全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论储备+最新案例+图解分析

=快速成就期货达人

刘柯 编著

# 期货投资交易快速入门

Quick start



**最精彩的案例放送、最精华的实战宝典！**

200多项期市必知要点，近100个真实应用示例

- 走进市场 了解期货的相关概念、交易合约、交易平台、交易制度以及交易方式
- 买卖操作 学会网上银行、期货交易所网站、投资门户网站、期货投资软件的相关操作
- 价格分析 从基本面、分时图、K线图、技术指标等内容上预判价格走势
- 技能提升 详尽地分析了每种类型期货合约的价格特点与投资技巧

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 期货投资交易

# 快速入门

您@，我跑腿
随时随地为您服务


微信：xiaohui017669


微信公共平台：tdxhbj


新浪微博

- 为什么要选择这本书？

理论全面、产品丰富、操作新颖、技巧实用、排版精美、语言简练

- 阅读本书能获得什么？

认识期货市场的投资理论、掌握下单操作的详细步骤、提升价格分析的获利技能

- 如何准确使用本书？

新手投资者学习期货基础投资，快速入门
经验投资者掌握最新期货技巧，交流升级




ISBN 978-7-113-19976-0






ISBN 978-7-113-19977-7






ISBN 978-7-113-20053-4



上架建议：经济/投资理财/家庭理财





中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE
地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com


ISBN 978-7-113-20053-4
9 787113 200534 >

定价：39.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘柯 编著

# 期货投资交易快速入门

Quick Start



中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 内 容 简 介

本书首先作为一本期货投资入门级的书籍，分别从期货理论、交易方式、价格分析、实战技巧、技能提升几个部分为读者介绍期货投资的相关知识。

主要内容可以分为五个部分，第一部分介绍了期货的理论知识与投资方式；第二部分介绍了网上银行、投资软件等期货交易过程中所必须具备的技术准备；第三部分从基本面与技术面对期货价格进行了分析；第四部分从实例角度介绍了不同期货合约交易实战；最后一部分为期货投资能力提升技巧。

本书语言简练、内容丰富，主要适合对期货投资没有太多经验的新手，以便其学习投资知识，掌握交易技巧，另外也适合有一定经验的投资者作为参考使用。

**图书在版编目（CIP）数据**

期货投资交易快速入门 / 刘柯编著. — 北京：中国铁道出版社，2015.5

ISBN 978-7-113-20053-4

Ⅰ. ①期… Ⅱ. ①刘… Ⅲ. ①期货交易－基本知识 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 042877 号

**书　　名：期货投资交易快速入门**
**作　　者：**刘　柯　编著

**责任编辑：**张亚慧　　**读者热线电话：**010-63560056
**编辑助理：**吴伟丽　　**封面设计：**多宝格
**责任印制：**赵星辰

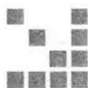
**出版发行：**中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号　邮政编码：100054）
**印　　刷：**北京鑫正大印刷有限公司
**版　　次：**2015 年 5 月第 1 版　　2015 年 5 月第 1 次印刷
**开　　本：**700 mm×1 000 mm　1/16　**印张：**19.25　**字数：**265 千
**书　　号：**ISBN 978-7-113-20053-4
**定　　价：**39.00 元

**版权所有　侵权必究**

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前言

FOREWORD

随着社会的发展，百姓的投资理财已经不再局限于存款获利那么简单了，越来越多的投资产品走进我们的生活，在这其中，期货作为一种熟悉却又神秘的投资产品正越来越被人们所关注。

期货不仅是一种实物，更是一份合约；它既是商品，也是投资工具。经过了长期的发展，如今的期货已经形成了一套非常成熟完善的交易机制，不仅有专门的交易场所，更有科学的交易制度保证交易顺利完成。

也许您以前对期货有一些片面的认识，认为其操作可能比股票更为复杂，或是需要大量的资金才可以下单，这让许多投资者望而却步。然而你不知道的是，我国拥有四大期货交易所以及遍布全国的交易会员，这让人人都能够投资期货，操作得当即可获利。

曾经有一份非常经典的期货文章指出，我国期货市场中真正参与并全面认识期货的人并不多，有的甚至刚刚一知半解就开始操作，有的是在投资机构的营销下开始投资。实际上这非常危险，不仅不利于期货市场的健康发展，而且也可能给投资者带来巨大损失。

为此，我们编写了这本《期货交易快速入门》，无论你是否曾经在期货市场上有过投资，都能在书中找到最适合的期货投资方法，并快速获利。

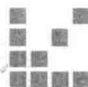
## 内容结构

作为一本入门级书籍，主要是帮助投资新手了解期货知识，学会下单和投资。本书分为 12 个章节，主要为如下 5 个部分。

- 本书的第一部分为第 1～3 章，主要是从基础的角度介绍期货的相关概念、交易平台、交易制度以及交易方式，让投资者可以一目了然地认识期货，并走进期货市场。
- 第二部分为本书的第 4 章，这一部分为单独的一章，主要是因为它介绍了期货交易过程中所必须具备的技术准备，包括网上银行、期货交易所网站、投资门户网站以及期货投资软件等，这些知识保证了期货交易的顺利完成。
- 第三部分为第 5～9 章，这部分是本书的要点之一，包括期货基本面与技术面的分析，基本面详细介绍了影响期货价格的各种因素，而技术面则从 K 线图的分析技巧上介绍了如何预判期货价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





- 第四部分为本书的第 10～11 章，这一部分从实战操作的角度介绍了各农产品期货、贵金属期货以及金融期货合约的特征与价格分析。
- 第五部分为本书的第 12 章，介绍了一些在期货交易中风险规避、快速获利的技巧，帮助投资者提升投资期货技能。

## 内容特点

本书在创作过程中，充分考虑到书名传递的理念，分别从“快速”与“入门”的角度进行了创作与分析，这让本书拥有如下的一些特点。

- 采用单项标题的写作方式，拥有 200 多项具体内容，几乎包含了期货交易的所有知识。
- 语言文字简单，避免了生硬的专业术语，让新手投资者可以轻松阅读掌握。
- 本书在创作中采用了非常多的图示，并且结合了丰富的应用实例与技巧提示，不仅让理论更加直观，也让知识更加丰富。
- 本书中有大量的配图，都是直接从网站、交易软件上截取的最新期货信息，让新手投资者可以快速准确地上手。

## 读者对象

不同的投资者，都可以在本书中找到所需的内容。

- 如果你是期货市场刚入门的投资新手，可以从本书中找到最基础的期货理论与投资方法，助你快速学会投资期货。
- 如果你已经在期货市场有了一些投资经验，可以通过本书更好地掌握最新的资讯，并且更好地利用看盘等技术掌握更多的技巧。

最后，希望本书能够为你的期货投资提供帮助，也希望你在完成阅读后对本书提出更多宝贵的意见。

编　者

2015 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 目 录

**第 1 章 期货理论快速入门……1**

一、期货投资基础理论……2

第 1 项 什么是期货……2

【应用示例】养殖户农民的苦恼与思考……2

第 2 项 期货与现货的区别……3

第 3 项 期货的发展历史……5

第 4 项 期货的交易规则与特点……6

第 5 项 认识期货交易的专用术语……7

二、期货的交易理论……9

第 6 项 期货交易的相关组织……9

第 7 项 上海期货交易所……11

第 8 项 郑州期货交易所……12

第 9 项 大连期货交易所……12

第 10 项 中国金融期货交易所……13

第 11 项 期货交易所有哪些职能……14

第 12 项 期货中的开仓、持仓与平仓……14

第 13 项 认识期货的升贴水……17

第 14 项 认识期货的基差……18

第 15 项 逼仓与爆仓……18

【应用示例】我国著名的爆仓、逼仓事件……19

第 16 项 期货投资中的巨大风险——单边市……20

三、期货的种类……21

第 17 项 金属期货……21

第 18 项 农产品期货……22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 19 项　能源期货……23
第 20 项　金融期货……24
第 21 项　化工期货……25

四、期权交易……26

第 22 项　什么是期权……27
【应用示例】王先生的“期权”买房……27
第 23 项　期权的种类……27
第 24 项　期权的投资事项……29
第 25 项　期权标准合约……29

第 2 章　期货的交易制度、标准化合约与实物交割……31

一、期货的交易制度……32

第 26 项　交易所会员制度……32
第 27 项　期货保证金制度……33
第 28 项　期货公开竞价制度……36
第 29 项　期货涨停板制度……37
第 30 项　期货限仓制度……38
第 31 项　每日结算无负债制度……39
第 32 项　期货强制平仓制度……40
第 33 项　大户报告制度……42

二、期货标准化合约解析……42

第 34 项　标的物与计量单位……42
第 35 项　合约中涉及的时间……43
第 36 项　合约中涉及的其他内容……44

三、期货中重要的内容——实物交割……45

第 37 项　实物交割的种类……45
第 38 项　实物交割的时间……46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 39 项 期货交割的出库流程……47

**第 3 章 期货的套期保值、投机与套利……49**

一、期货套期保值……50

第 40 项 认识什么是期货套期保值……50
第 41 项 套期保值如何发挥作用……51
第 42 项 套期保值要满足的条件……52
第 43 项 套期保值的操作流程……53
第 44 项 基差在套期保值中的作用……53
第 45 项 买入套期保值……55
【应用示例】玉米期货的买入套期保值……55
第 46 项 卖出套期保值……56
【应用示例】早籼稻期货的卖出套期保值……57
第 47 项 期货套期保值的策略……58

二、期货套利交易……59

第 48 项 认识什么是套利……59
第 49 项 套利交易的优势……60
第 50 项 套利交易的缺点……61
第 51 项 套利交易必须要满足的条件……62
第 52 项 利用图形分析套利的可行性……63
第 53 项 套利交易的步骤……64
第 54 项 跨期套利案例……65
【应用示例】豆粕的跨期套利案例……65
第 55 项 跨市套利案例……67
【应用示例】黄金期货的跨市套利案例……67
第 56 项 牛市、熊市套利……68
第 57 项 蝶式套利……70
第 58 项 套利交易的技巧……71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





三、期货投机交易 ........ 72
第 59 项 认识什么是期货投机 ........ 72
第 60 项 期货投机如何操作 ........ 72
【应用示例】看涨期货投机 ........ 73
【应用示例】看跌期货投机 ........ 74

第 4 章 期货交易前的技术准备 ........ 75

一、银行网上银行投资期货 ........ 76
第 61 项 认识工商银行网上银行 ........ 76
第 62 项 注册工商银行网上银行 ........ 77
【应用示例】注册工商银行网上银行 ........ 77
第 63 项 登录工商银行网上银行 ........ 78
【应用示例】登录网上银行 ........ 78
第 64 项 在网上银行查看期货行情 ........ 79
【应用示例】网上银行查看期货行情 ........ 80
第 65 项 使用工商银行期货换算器 ........ 81
【应用示例】网上银行查看期货行情 ........ 81
第 66 项 网上银行预约期货开户 ........ 82
【应用示例】网上银行预约期货开户 ........ 82

二、综合类期货投资门户网站 ........ 84
第 67 项 认识和讯期货并查看期货行情 ........ 84
【应用示例】在和讯期货网查看期货行情 ........ 85
第 68 项 和讯期货网的特色服务 ........ 86
【应用示例】和讯期货网的特色服务 ........ 86
第 69 项 在期货门户网站预约开户 ........ 88
【应用示例】在和讯期货网预约开户 ........ 88

三、期货交易所网站 ........ 89
第 70 项 在期货交易所网站查看期货合约 ........ 89
【应用示例】如何查看一份期货合约 ........ 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 71 项 期货交易所网站需要注意的信息......90
【应用示例】期货交易所的重要信息......91

四、网上丰富的期货投资机构......92

第 72 项 如何验证一家期货经纪公司......92
【应用示例】正规的期货经纪公司应具备哪些内容......93
【应用示例】通过期货交易所网站核对......94
第 73 项 期货交易所网站的开户......95
第 74 项 期货的入金流程......97
第 75 项 期货的出金流程......98
第 76 项 什么是银期转账......98
【应用示例】如何办理银期转账......99

五、期货投资软件的使用......100

第 77 项 认识不同版本的期货投资软件......101
第 78 项 在期货经纪公司下载安装与登录交易软件......101
【应用示例】下载并登录永安期货交易软件......101
第 79 项 模拟交易的登录与注册......103
【应用示例】永安期货模拟交易的注册与登录......103
第 80 项 如何进行模拟操作......104
【应用示例】如何进行模拟操作......104
第 81 项 综合看盘软件——赢顺期货软件......105
第 82 项 利用赢顺软件看盘......106
【应用示例】如何查看期货盘面走势......106
第 83 项 同时查看 K 线图与分时图......108
【应用示例】如何在主界面显示两个窗口......108
第 84 项 如何使用画图工具画趋势线......109
【应用示例】如何使用画图工具画趋势线......109
第 85 项 设置价格预警......110
【应用示例】如何设置价格预警......110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






## 第 5 章 期货投资基本面分析 ........ 113

### 一、认识基本面 ........ 114

第 86 项 基本面分析有哪些内容 ........ 114
第 87 项 基本面分析对期货的好处 ........ 115
第 88 项 基本面分析的缺陷 ........ 115
第 89 项 期货基本面分析的要点与技巧 ........ 116
第 90 项 基本面分析的步骤 ........ 118

### 二、供求关系分析期货 ........ 119

第 91 项 总需求 ........ 119
第 92 项 总供给 ........ 120
第 93 项 供求关系与价格 ........ 121
第 94 项 供求关系是如何影响期货价格的 ........ 121

### 三、宏观经济对期货的影响 ........ 123

第 95 项 GDP 对期货的影响 ........ 123
【应用示例】GDP 增幅对期货价格增幅的影响 ........ 124
第 96 项 通货膨胀对期货的影响 ........ 124
【应用示例】通货膨胀对期货价格的影响 ........ 126
第 97 项 汇率对期货的影响 ........ 127
【应用示例】汇率变动对期货价格的影响 ........ 128
第 98 项 利率对期货的影响 ........ 130
【应用示例】利率变动对期货价格的影响 ........ 130
第 99 项 从经济运行周期分析期货 ........ 132
【应用示例】利用经济周期分析期货运行 ........ 134
第 100 项 经济政策分析期货 ........ 134
【应用示例】国家政策对螺纹钢的影响 ........ 135

### 四、其他基本面因素 ........ 136

第 101 项 国际局势对期货的影响 ........ 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【应用示例】不同国际局势下的期货走势......137
第 102 项　开采、运输、仓储条件等对期货的影响......138
【应用示例】粮食产量对早稻期货合约的影响......138

**第 6 章　期货的价格走势分析......141**

**一、分时图分析期货价格......142**

第 103 项　认识期货分时图......142
第 104 项　分时图的开盘技巧......143
第 105 项　分时图的回调技巧......145
第 106 项　分时图的应用技巧......146
第 107 项　在分时图中找到买卖点......147

**二、认识期货价格 K 线图......148**

第 108 项　认识什么是 K 线图......148
第 109 项　K 线图的绘制......149
第 110 项　K 线图的优缺点......149
第 111 项　K 线与 K 线图的分类......150
第 112 项　K 线图的使用技巧......152

**三、单根 K 线的意义......153**

第 113 项　小阳星......153
第 114 项　小阴星......154
第 115 项　小阳线......155
第 116 项　小阴线......155
第 117 项　上吊阳线......156
第 118 项　上吊阴线......157
第 119 项　光头阳线......158
第 120 项　光头阴线......159
第 121 项　下影阳线......160
第 122 项　下影阴线......160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 123 项 下影十字星......161
第 124 项 T 字线......161
第 125 项 上影阳线......162
第 126 项 上影阴线......162
第 127 项 上影十字星......163
第 128 项 倒 T 字线......163
第 129 项 十字星......164
第 130 项 一字线......164
第 131 项 穿头破脚/阴阳线......165
第 132 项 光脚阳线......166
第 133 项 光脚阴线......167
第 134 项 光头光脚阳线......169
第 135 项 光头光脚阴线......169
第 136 项 使用单根 K 线注意细节......170

**第 7 章 看跌与看涨的 K 线组合......171**

**一、看涨的 K 线组合分析期货价格......172**

第 137 项 上涨两颗星......172
【应用示例】上涨两颗星预示继续看涨......172
第 138 项 早晨之星......173
【应用示例】早晨之星预示后市上涨......174
第 139 项 曙光初现......174
【应用示例】曙光初现组合预示反转上涨......175
第 140 项 红三兵组合......175
【应用示例】红三兵组合预示反转上涨......176
第 141 项 两阳夹一阴组合......177
【应用示例】两阳夹一阴预示上涨......177
第 142 项 底部螺旋桨......178
【应用示例】底部螺旋桨预示反转上涨......178
第 143 项 多方尖兵组合......179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




【应用示例】多方尖兵组合预示继续上涨 ……180

二、看跌的 K 线组合分析期货 ……180

第 144 项　下跌两颗星 ……181
【应用示例】下跌两颗星预示继续看跌 ……181
第 145 项　黄昏之星 ……182
【应用示例】黄昏之星预示反转看跌 ……182
第 146 项　双飞乌鸦 ……183
【应用示例】双飞乌鸦预示反转下跌 ……184
第 147 项　乌云盖顶组合 ……184
【应用示例】乌云盖顶预示反转下跌 ……185
第 148 项　三只黑乌鸦 ……185
【应用示例】三只黑乌鸦预示反转下跌 ……186
第 149 项　两阴夹一阳 ……186
【应用示例】两阴夹一阳预示继续下跌 ……187
第 150 项　顶部螺旋桨 ……187
【应用示例】顶部螺旋桨预示反转下跌 ……188
第 151 项　空方尖兵 ……188
【应用示例】空方尖兵组合预示继续下跌 ……189

**第 8 章　K 线的持续形态与反转形态 ……191**

一、K 线整理形态 ……192

第 152 项　三角形整理形态 ……192
【应用示例】对称三角形的应用 ……192
【应用示例】上升三角形的应用 ……194
【应用示例】下降三角形的应用 ……195
第 153 项　楔形整理形态 ……196
【应用示例】上升楔形的应用 ……196
【应用示例】下降楔形的应用 ……197
第 154 项　矩形整理形态 ……198
【应用示例】矩形形态的应用 ……199
第 155 项　旗形整理形态 ……199

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【应用示例】上升旗形的应用 ......200
【应用示例】下降旗形的应用 ......201

二、K线反转形态 ......201

第156项 V型反转与倒V型反转 ......202
【应用示例】V型反转的应用 ......202
【应用示例】倒V型反转的应用 ......203
第157项 双重顶与双重底 ......203
【应用示例】双重顶反转的应用 ......204
【应用示例】双重底反转的应用 ......205
第158项 圆弧顶与圆弧底 ......205
【应用示例】圆弧底与圆弧顶反转的应用 ......205
第159项 头肩顶与头肩底 ......206
【应用示例】头肩顶反转的应用 ......207
【应用示例】头肩底反转的应用 ......207

**第9章 利用技术指标与趋势线分析期货价格 ......209**

一、成交量指标 ......210

第160项 什么是成交量指标 ......210
第161项 持仓量与成交量 ......211
【应用示例】持仓量与成交量的区别 ......211
第162项 量增价涨 ......212
【应用示例】量增价涨的分析 ......213
第163项 量增价平 ......213
【应用示例】量增价平的分析 ......214
第164项 量增价跌 ......214
【应用示例】量增价跌的分析 ......214
第165项 量平价涨 ......215
【应用示例】量平价涨的分析 ......215
第166项 量平价平 ......216
第167项 量平价跌 ......216
【应用示例】量平价跌的分析 ......217

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 168 项 量减价涨......217
【应用示例】量减价涨的分析......218
第 169 项 量减价平......218
【应用示例】量减价平的分析......218
第 170 项 量减价跌......219
【应用示例】量减价跌的分析......219

二、移动平均线的应用......220

第 171 项 认识移动平均线......220
第 172 项 移动平均线的黄金交叉......221
【应用示例】移动平均线黄金交叉的分析......221
第 173 项 移动平均线的死亡交叉......222
【应用示例】移动平均线死亡交叉的分析......222
第 174 项 移动平均线的多头排......223
【应用示例】移动平均线多头排的分析......223
第 175 项 移动平均线的空头排......224
【应用示例】移动平均线空头排的分析......224
第 176 项 移动平均线的黄金山谷......225
【应用示例】移动平均线黄金山谷的分析......226
第 177 项 移动平均线的死亡山谷......226
【应用示例】移动平均线死亡山谷的分析......226

三、平滑异同移动平均线——MACD......227

第 178 项 什么是平滑异同移动平均线......227
第 179 项 MACD 上穿 0 轴......228
【应用示例】MACD 上穿 0 轴分析......229
第 180 项 MACD 下穿 0 轴......229
【应用示例】MACD 下穿 0 轴分析......230
第 181 项 MACD 柱体的应用......230

四、随机指标——KDJ......231

第 182 项 什么是 KDJ 随机指标......231

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 183 项 KDJ 指标跌破 30 ......232
第 184 项 D 线突破 70 ......233
第 185 项 KDJ 指标的底部背离 ......233
第 186 项 KDJ 指标的顶部背离 ......234
第 187 项 KDJ 指标黄金交叉 ......234
第 188 项 KDJ 指标死亡交叉 ......235

五、认识其他技术指标与趋势线 ......235

第 189 项 轨道线 ......235
第 190 项 ENE 轨道线 ......236
第 191 项 BOLL 通道线 ......237
第 192 项 威廉指标——WR ......238
第 193 项 能量潮指标——OBV ......239
第 194 项 相对强弱指标——RSI ......239

第 10 章 常见农产品期货实战应用 ......241

一、玉米期货实战 ......242

第 195 项 玉米期货标准化合约 ......242
第 196 项 玉米期货基本面分析 ......243
【应用示例】玉米期货基本面分析 ......244
第 197 项 玉米期货的价格分析 ......245
【应用示例】玉米期货价格分析 ......245
第 198 项 玉米期货的风险管理制度 ......246
第 199 项 玉米期货的交割 ......248

二、豆粕期货实战 ......249

第 200 项 豆粕期货标准化合约 ......249
第 201 项 豆粕期货基本面分析 ......250
【应用示例】豆粕期货基本面分析 ......251
第 202 项 豆粕期货价格特点 ......253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【应用示例】豆粕期货价格分析 ......253
第 203 项 豆粕期货的风险管理制度 ......254
第 204 项 豆粕期货的交割 ......255

三、棉花期货实战 ......255

第 205 项 棉花期货标准化合约 ......255
第 206 项 棉花期货的基本面分析 ......256
【应用示例】棉花期货基本面分析 ......257
第 207 项 棉花期货的价格特点分析 ......258
【应用示例】棉花期货价格分析 ......258
第 208 项 棉花期货的风险管理制度 ......259
第 209 项 棉花期货的交割 ......261

**第 11 章 其他期货合约实战应用 ......263**

一、黄金期货实战 ......264

第 210 项 黄金期货标准化合约 ......264
第 211 项 黄金期货基本面分析 ......265
【应用示例】黄金期货基本面分析 ......265
第 212 项 黄金期货的价格特点分析 ......267
【应用示例】黄金期货价格特点分析 ......267
第 213 项 黄金期货的风险管理制度 ......269
第 214 项 黄金期货的交割 ......270

二、沪深 300 指数期货实战 ......271

第 215 项 沪深 300 指数期货标准化合约 ......271
第 216 项 认识沪深 300 指数 ......272
第 217 项 沪深 300 指数期货的基本面价格 ......273
【应用示例】沪深 300 指数期货价格特点分析 ......273
第 218 项 沪深 300 指数期货的价格特点 ......275
【应用示例】沪深 300 指数期货价格特点分析 ......275
第 219 项 沪深 300 指数期货的风险管理制度 ......277

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






第 12 章　期货快速获利技巧 ........ 279

一、制定完善的期货投资计划 ........ 280

第 220 项　在七禾网学习交易策略 ........ 280

第 221 项　评估个人风险承受能力 ........ 281

【应用示例】在平安银行网上银行完成风险能力测试 ........ 282

第 222 项　期货投资计划书 ........ 282

二、学会规避期货的投资风险 ........ 284

第 223 项　期货投资有哪些风险 ........ 284

第 224 项　掌握正确的交易技巧 ........ 285

第 225 项　树立良好的期货投资心态 ........ 286

三、期货获利战术 ........ 287

第 226 项　如何选择一款期货合约 ........ 287

第 227 项　期货的建仓技巧 ........ 289

第 228 项　期货日内交易的获利技巧 ........ 290

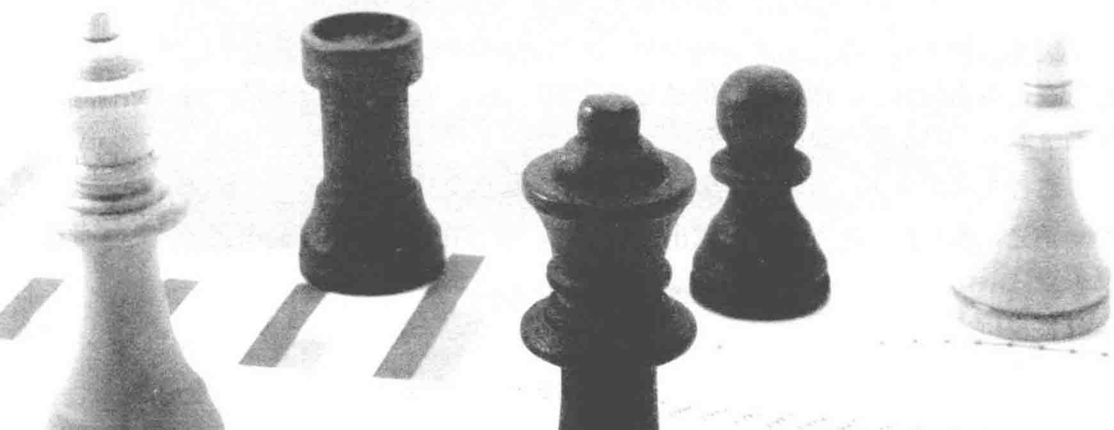
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第1章

## 期货理论快速入门

长期以来，人们参与交易或是投资，都是在现货市场进行，通过一手交钱一手交货的方式来实现商品转移。然而有一种是在当下交易未来实现商品交割的投资方式，这就是本书要介绍的内容——期货。


- ✧ 认识什么是期货
- ✧ 期货与现货的区别
- ✧ 期货的发展历史
- ✧ 认识期货交易的专用术语
- ✧ 期货交易的相关组织
- ✧ 期货交易所有哪些职能
- ✧ 期货交易的开仓、持仓与平仓
- ✧ 期货交易升贴水与基差
- ✧ 爆仓与逼仓
- ✧ 期货投资中的巨大风险——单边市
- ✧ 期货的种类
- ✧ 什么是期权
- ✧ 期权的投资事项
- ✧ 期权标准化合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、期货投资基础理论

期货，严格来说不算是一种商品交易，它是包含金融工具或未来交割实物商品销售的金融合约。在这个过程中，商品的价格会随现货市场发生改变，从而给人们获取利润的机会。

期货市场经过长期的发展，如今已经成为全球第二大投资市场。通过本章的第一部分从理论上来认识期货。

## 第1项　什么是期货

要了解什么是期货，首先可以从一个案例中来认识。

### 应用示例——养殖户农民的苦恼与思考

2013 年对养殖户特别是蛋类产品供应来说是非常困难的一年，在这一年，蛋类消费指数从 2 月份的 119.7 降到了 12 月份的 95.9，也就是说农民在这一年可能赚不了钱，具体的价格变化如图 1-1 所示。

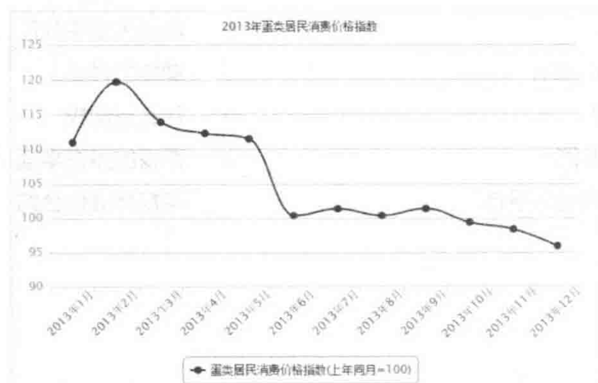



图 1-1　2013 年蛋类居民消费价格指数走势图

因为价格下跌，农民无法获得利润，为了规避这种风险，聪明的农户想到了一个办法：在价格高的时候，适当降低价格与买家签订合约，确定未来交易的价格，这样等到价格下跌时，自己就不会出现损失。

这种交易的方式，叫做远期交易。然而这种远期交易也存在如下一些问题。

首先，农户很难找到一个愿意出价的买家，双方在未来价格上达不到一致，因此交易很难完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其次，农户很难保证对方在合约到期时不出现违约。如果到期对方不履行义务，那么农户将面临更大的损失。

最后，合约到期后双方都履行各自义务，但在交割物品上却出现了分歧，如合约规定为蛋类，却没有约定是鸡蛋或鸭蛋。

对这些问题，人们又开始想办法解决了，具体如图 1-2 所示。

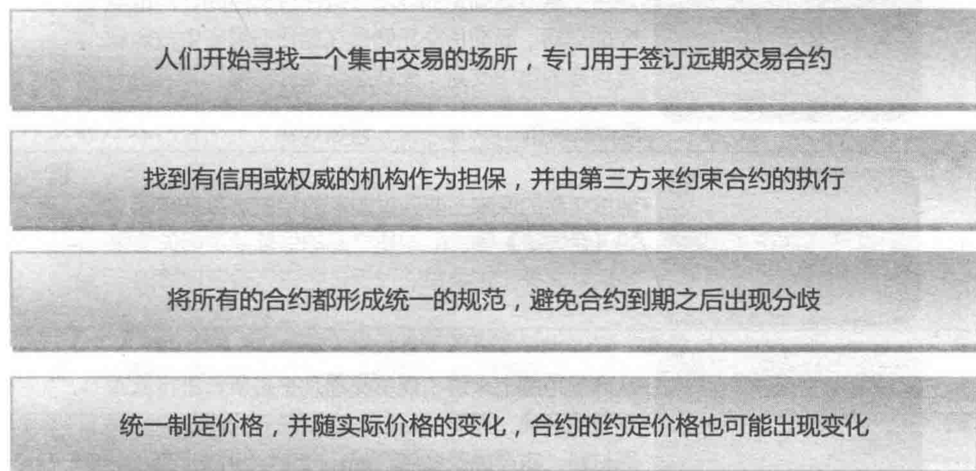



图 1-2 解决远期交易的问题

随着人们对远期交易问题的解决与逐步完善，渐渐形成了期货交易。而期货，可简单理解为远期交易的升级。

## 第2项 期货与现货的区别

所谓现货，是指日常所见的“一手交钱，一手交货”，而期货是一种买卖合约，它与现货之间存在着本质上的区别，具体如图 1-3 所示。

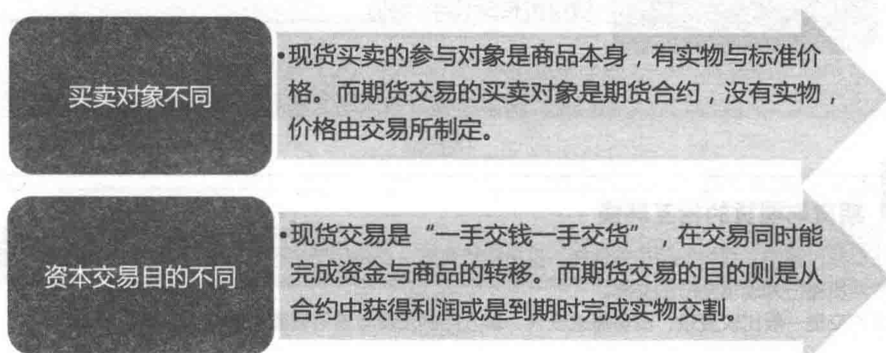



图 1-3 期货与现货的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



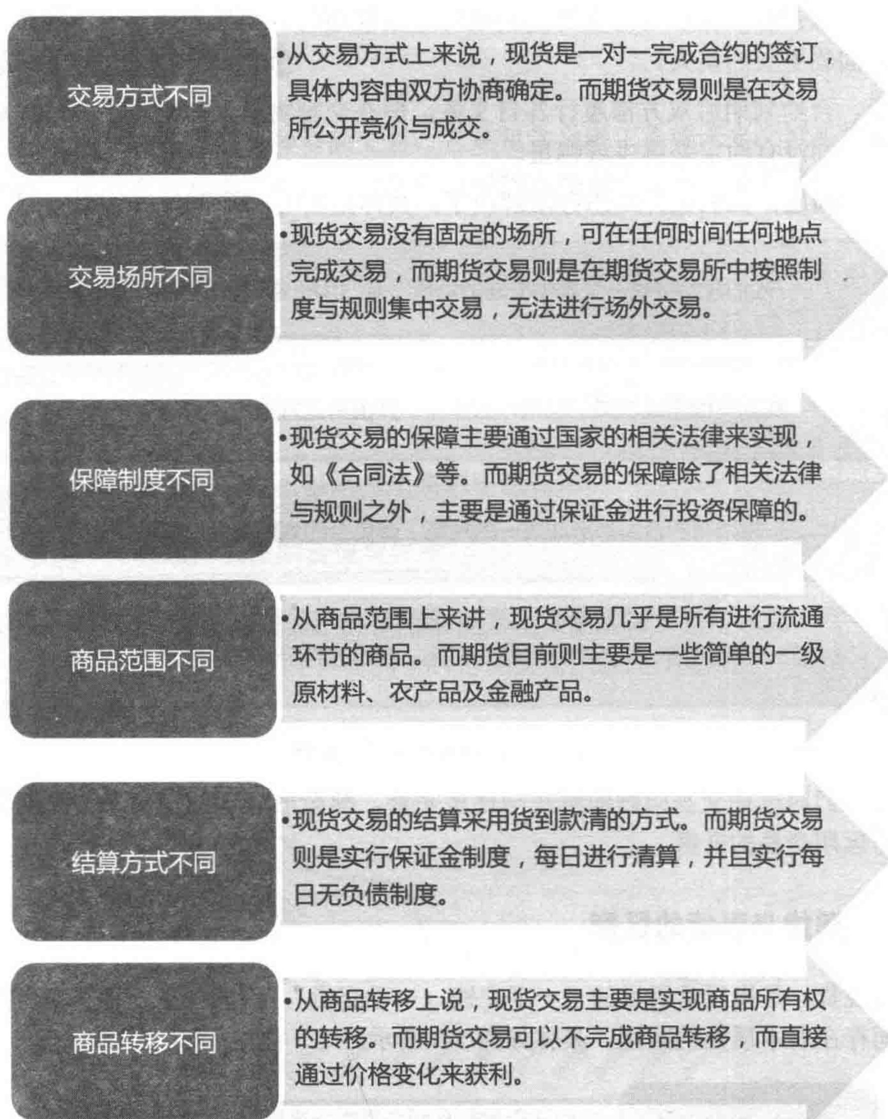




图 1-3 期货与现货的区别（续）



**期货与现货的相互转换**

在交易过程中，可实现期货转现货。这是指持有同一交割月份合约的多空双方之间达成现货买卖协议后，变期货部位为现货部位的交易。

这种交易一般比较复杂，资金需求较大，新入市的投资者最好慎重考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





通常意义上人们把现货交易称为即期交易，把远期交易也划归为现货交易的一种。表 1-1 列举了即期交易、远期交易、期货交易的主要区别。

表 1-1 即期交易、远期交易、期货交易的区别

| 对比项 | 即期交易 | 远期交易 | 期货交易 |
|---|---|---|---|
| 交易目的 | 获得实物 | 获得实物、转让合同获利 | 转移价格风险、风险投资 |
| 交易对象 | 商品实物 | 非标准合同/商品 | 标准化合同 |
| 交易方式 | 双方协商 | 拍卖或协商 | 公开竞价 |
| 履　约 | 无违约可能 | 可能违约 | 无违约可能 |
| 转　让 | 不能转让 | 背书方式转让 | 对冲方式转让 |
| 初期付款 | 交易金额的 100% | 押金，占交易总金额的 20%～30% | 保证金 |
| 交　割 | 一手交钱一手交货 | 现在确定价格，将来完成交割 | 约定完成实物交割 |
| 交易场所 | 无限制 | 无限制 | 期货交易所 |

## 第3项　期货的发展历史

期货交易最早出现在欧洲，古希腊和古罗马时期出现的中央交易场所就带有期货的性质，不过虽然这些交易标的带有期货的性质，却并不属于严格意义上的期货。

世界上第一家期货交易场所是 1848 年成立于美国芝加哥的期货交易场所，最早的期货交易合约是 1851 年的远期合约，直到 1865 年才确立了标准合约的模式。

20 世纪 90 年代，期货开始进入我国，这也标志着我国正式开启了国内期货投资的大门。下面，就来看看期货交易的发展历史，如图 1-4 所示。

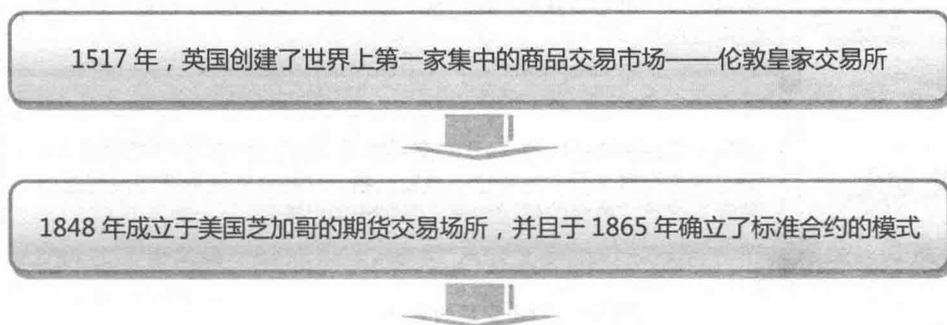



图 1-4　期货的发展历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





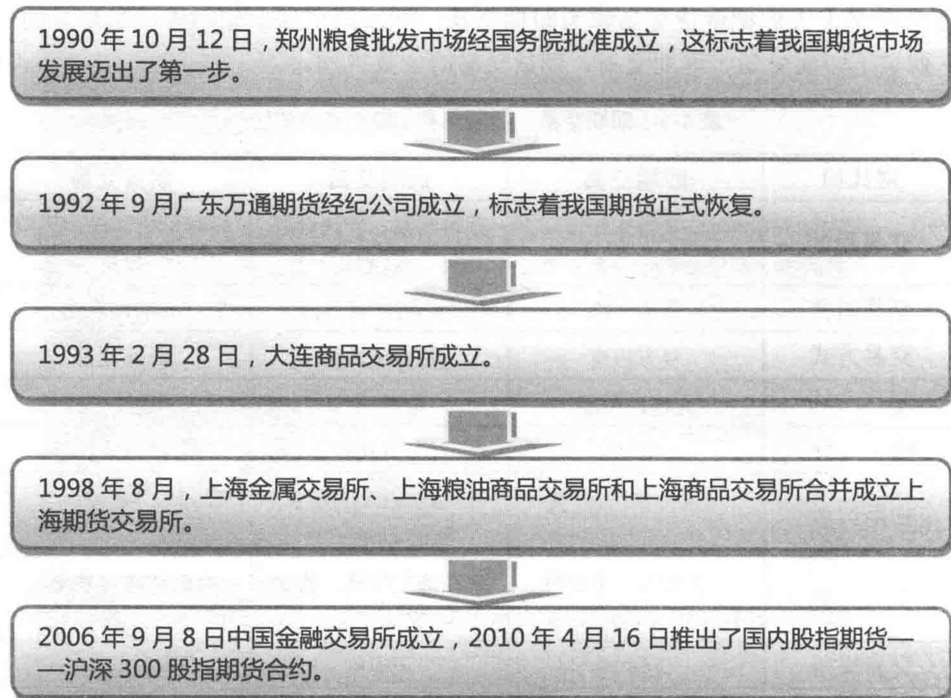



图 1-4 期货的发展历史（续）

## 第4项 期货的交易规则与特点

通过前面的内容，已经对期货的主要性质与历史发展有了详细了解，但是如果想真正开始投资期货，则必须了解图 1-5 所示的期货交易规则。

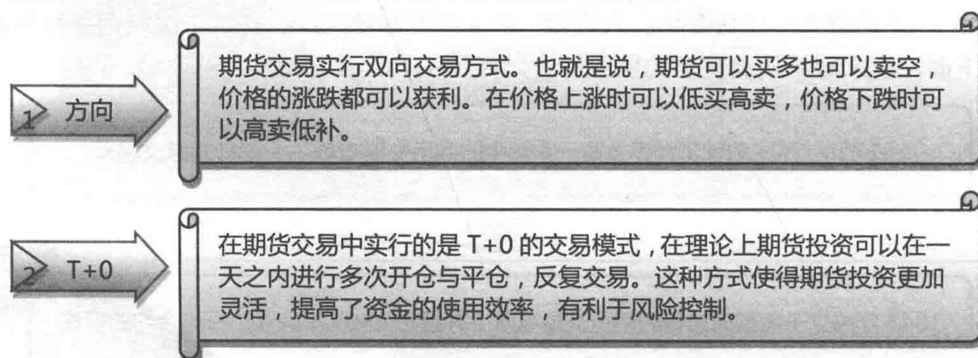



图 1-5 期货交易的规则与特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





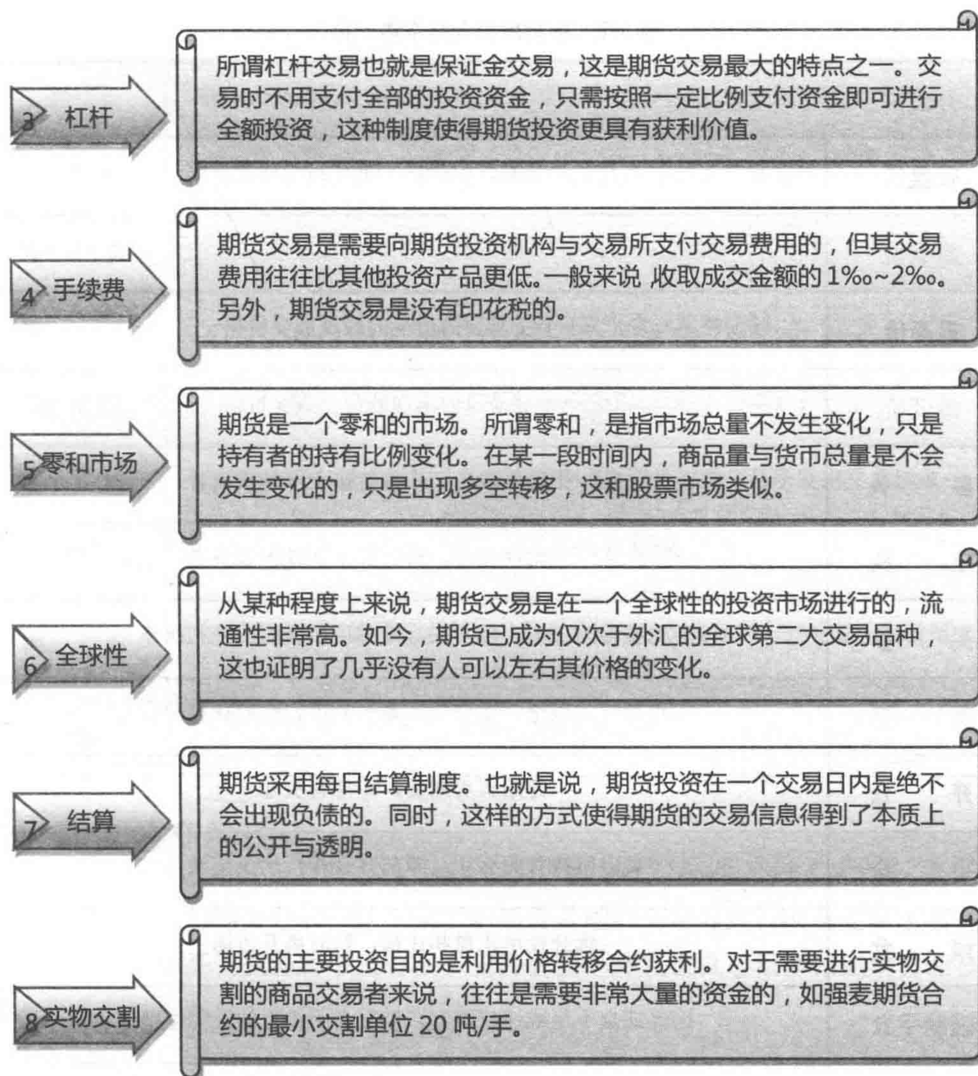



图 1-5 期货交易的规则与特点（续）

## 第5项 认识期货交易的专用术语

刚入门期货市场的投资者，可能对交易中的一些专用术语不太了解，而这些术语是在价格分析与下单交易中必然会用到的，只有了解了各项术语内容的意义，才能在今后的投资过程中站稳脚步。表 1-2 列举了一些期货投资必备的术语及其意义，投资者需重点关注或在遇到问题时进行查询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 1-2 期货投资专用术语一览

| | |
|---|---|
| 开盘价 | 在一个交易日中第一次交易的成交价格 |
| 收盘价 | 在一个交易日中最后一笔交易的成交价格 |
| 成交价 | 即时进行买卖的执行价格 |
| 最高价 | 一个交易日内出现的最高成交价格 |
| 最低价 | 一个交易日内出现的最低成交价格 |
| 多　头 | 在一个时间段内，看好价格上涨的投资者 |
| 空　头 | 在一个时间段内，看好价格下跌的投资者 |
| 买　多 | 也被称为做多、做多头，是对后市看涨的获利操作 |
| 卖　空 | 也被称为做空、做空头，是对后市看跌的获利操作 |
| 开　仓 | 开始买卖期货，即持有头寸 |
| 平　仓 | 卖出所持有的头寸，即与开仓相反的多空操作 |
| 锁　仓 | 选择挂单止盈和止损，暂时离开市场 |
| 强制平仓 | 因保证金不足或违反规定，被交易所进行的强制性平仓 |
| 平　开 | 今日的开盘价与上一个交易日的收盘价相同 |
| 高　开 | 今日的开盘价高于上一个交易日的收盘价 |
| 低　开 | 今日的开盘价低于上一个交易日的收盘价 |
| 集合竞价 | 每一交易日开市前 5 分钟内进行合约买、卖指令申报 |
| 撮合成交 | 期货交易所系统对交易双方的交易指令进行配对过程 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

| | |
|---|---|
| 实物交割 | 期货合约到期时，通过期货合约标的物的所有权转移，将未平仓合约进行了结 |
| 保证金 | 投资者按规定交纳的资金，用于结算和保证履约 |
| 基　　差 | 基差=现货价格－期货价格 |
| 履　　约 | 根据期货合约完成平仓、实物交割 |
| 涨跌停板 | 期货每个交易日价格涨幅不超过或跌破上一交易日的幅度 |
| 委　　托 | 投资者向投资机构发出成交指令，投资机构向交易所发出交易请求 |
| 手 | 期货的计量单位 |
| 指　　令 | 投资者下达给经纪人和经纪公司的按何种价格何种方式交易一定数量合约的订单 |
| 合约 | 约定期货交易的合同，有统一的标准 |

## 二、期货的交易理论

在认识了什么是期货之后，接下来了解期货基础的交易方式。期货交易主要是在期货交易所进行，而期货交易所中又有很多交易会员，并且设立了很多保证期货能够平稳运转的交易制度。本节一起来看看这些内容。

### 第6项　期货交易的相关组织

期货经过长期发展，已经形成了非常成熟的交易机制，从交易所到投资机构再到个人投资者，层次关系非常明确。

#### （1）世界各国期货交易所

期货是一种全球性的投资品种，在世界各地，都遍布着非常多的期货交易所，如芝加哥期货交易所、纽约期货交易所、伦敦期货交易所等。

2013 年，我国的大连商品交易所世界排名为第十一位、上海期货交易所排名世界第十二位、郑州商品交易所世界排名第十三位、中国金融期货交易所的成交量世界排名第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十九位。可以说，我国已经成为世界上商品期货交易量最大的国家之一。

2014 年我国的期货投资发展更为迅速，1~4 月，四大期货交易所交易量占我国期货总交易量的情况，如图 1-6 所示。

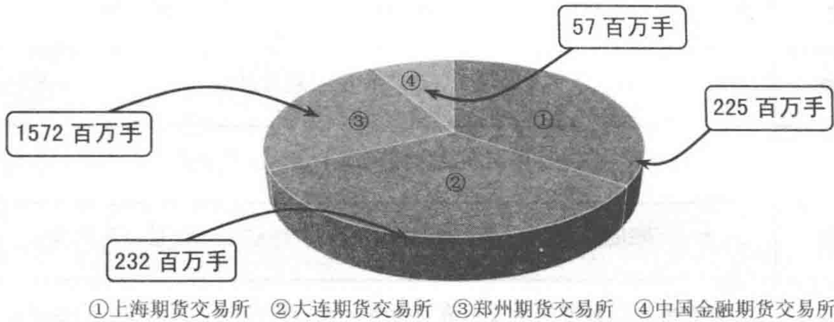



图 1-6 2014 年 1～4 月我国四大期货交易所成交量占比图

**(2) 期货经纪公司**

期货经纪公司是指依法设立的，接受客户委托，按照客户的指令，以自己的名义为客户进行期货交易并收取交易手续费的中介组织。在我国，大多数人投资期货都是通过期货经纪公司进行的。

期货交易所实行的是会员制度，而期货经纪公司都是交易所的会员，并且按照中国证监会的规定，期货经纪公司不能从事自营业务，只能为客户进行代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问等。

我国的期货经纪公司非常多，且呈现鱼龙混杂的局面。2014 年，我国的期货公司排名前十位的如表 1-3 所示。

表 1-3 我国期货公司排名前十位

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | 永安期货股份有限公司 | 6 | 华泰长城期货有限公司 |
| 2 | 银河期货有限公司 | 7 | 中粮期货有限公司 |
| 3 | 中信期货有限公司 | 8 | 中国国际期货有限公司 |
| 4 | 方正中期期货有限公司 | 9 | 光大期货有限公司 |
| 5 | 国泰君安期货有限公司 | 10 | 广发期货有限公司 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





(3) 中国期货行业协会

中国期货行业协会，是我国期货的宣传与监管部门，由以期货经纪机构为主的团体会员、期货交易所特别会员和在期货行业从业的个人会员组成。其主要职能是监督、检查会员的执业行为，受理对会员的举报、投诉并进行调查处分等。

同时，中国期货行业协会还会积极协调交易所、会员与个人投资者之间的联系，为行业发展创造良好的环境。

## 第7项　上海期货交易所

上海期货交易所是由上海金属交易所、上海粮油商品交易所和上海商品交易所在1998年8月联合成立的。凭借着上海独特的区位环境，上海期货交易所已经成为国内领先的期货交易所。

目前，上海期货交易所的交易时间如下：

上午：第一节 09:00～10:15；第二节 10:30～11:30。

下午：13:30～15:00。

夜间：21:00～02:30。

在上海期货交易所，目前有铜、铝、锌、铅、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、燃料油、沥青、天然橡胶12种期货合约。

登录上海期货交易所的官方网站（http://www.shfe.com.cn/）可查询到非常丰富的交易信息与合约，如图1-7所示。




图1-7　上海期货交易所官网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第8项　郑州期货交易所

郑州期货交易所也被称为郑州商品交易所，成立于 1990 年 10 月 12 日，于 1993 年 5 月 28 日正式推出期货交易。1998 年 8 月，郑商所被中国国务院确定为全国三家期货交易所之一。郑州凭借强大地域优势，在农副产品的合约中占有优势，目前已经成为世界上领先的期货交易所。

在交易时间上，郑州期货交易所和上海期货交易所不同，一个交易日中分为两段时间，为上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00

在郑州期货交易所上市的期货合约有强麦、普麦、棉花、白糖、PTA、菜籽油、早籼稻、甲醇、油菜籽、菜籽粕、动力煤、粳稻、晚籼稻、铁合金等。

郑州期货交易所的官网主页面，如图 1-8 所示。




图 1-8　郑州期货交易所官网

## 第9项　大连期货交易所

大连期货交易所也被称为大连商品交易所，成立于 1993 年 2 月 28 日，是经国务院批准并由中国证监会监督管理的四家期货交易所之一。大连期货交易所的农产品特别是豆类产品期货合约是非常具有优势的。

大连期货交易所的交易时间和其他的交易所也不相同，每个交易日为上午 9:00～11:30；下午 13:30～15:00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





目前，在大连期货交易所上市的期货合约比较多，有玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、焦炭、焦煤、铁矿石、胶合板、纤维板、鸡蛋等。

进入大连期货交易所官方网站（http://www.dce.com.cn），可看到图 1-9 所示的页面。




图 1-9 大连期货交易所官网

## 第10项 中国金融期货交易所

中国金融期货交易所是由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的期货交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立。中国金融期货交易所深入研究开发国债、外汇期货及期权等金融衍生产品。

目前在中国金融期货交易所挂牌的合约有沪深 300 指数期货合约和 5 年期国债期货合约。

中国金融期货交易所的交易时间为每个交易日上午 9:15～11:30；下午 13:00～15:15。

**金融期货交易所不涉及实物交割**

因为金融期货的标的物是股票、债券、外汇等投资产品，是完全不会涉及实物交割的。因此金融期货交易所与其他商品交易所相比是没有仓库的，也不会产生仓储费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





中国金融期货交易所的官方网站如图 1-10 所示。

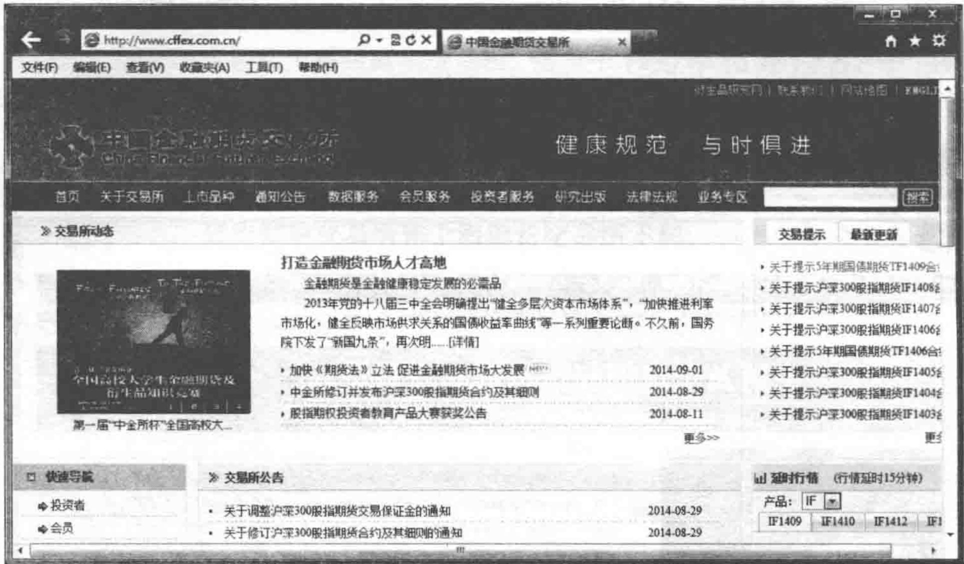



图 1-10 中国金融期货交易所官网

## 第11项 期货交易所有哪些职能

期货交易所是实现期货交易的唯一场所，为了保证期货交易公平、顺利地完成，国家《期货交易管理条例》规定期货交易所必须具有图 1-11 所示的几大职能。




图 1-11 期货交易所的相关职能

## 第12项 期货中的开仓、持仓与平仓

在期货交易中，会涉及很多与其他投资产品不同的情况，当这些情况出现时，需要有不同的应对方法。接下来逐一认识它们。

开仓、持仓与平仓，一般来说是完成一次期货交易的 3 个主要流程，只有把握好每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





个阶段的概念，才能做出正确的决策。

**（1）开仓**

开仓就是建仓，因为期货交易实行的是双向交易，因此通常有两种操作方式，一种是看涨行情做多头（买多），另一种是看跌行情做空头（卖空）。

把握好开仓的技巧是成功投资的前提。图 1-12 总结了一些期货交易中的开仓技巧。




图 1-12 期货的开仓技巧

**（2）持仓**

在实物交割或者现金交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿，自愿地决定买入或卖出期货合约。而投资者持有的没有作交割操作的期货合约，则被称为持仓。简单来说是指手中持有头寸。

个人持仓量往往无法改变期货的价格，但在价格上涨或价格下跌过程中，总的持仓量与期货价格的关系如图 1-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





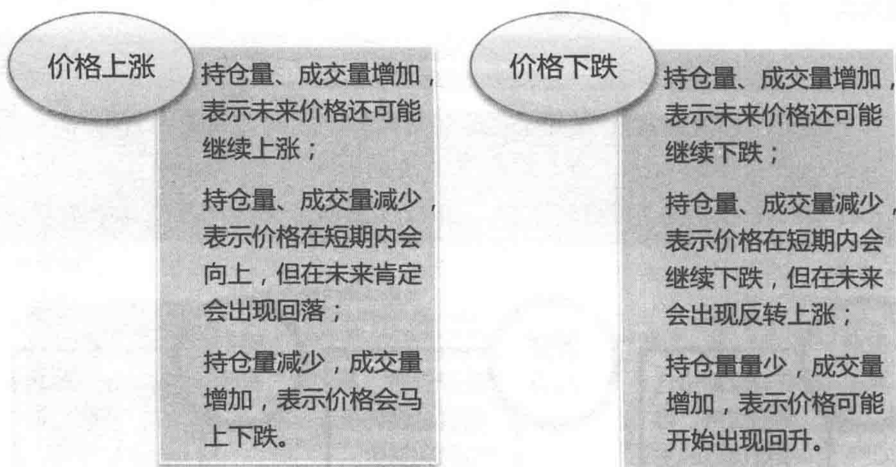



图 1-13　持仓量与价格的关系

**(3) 平仓**

所谓平仓，并不是我们原来理解的将买入的合约卖出，而是指期货投资者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

在平仓过程中，有一项非常重要的注意事项，简单举例如下。

某投资者在 2014 年 1 月开仓买多 5 手玉米 1501 合约，此时他持有 5 手多头合约，3 个月后，玉米期货价格出现上涨，于是他想进行平仓。

于是该投资者在交易软件上卖空 5 手玉米 1501 合约。他以为这样就是平仓，但实际上他并没有将原来的仓平掉，反而是持有 5 手多单与 5 手空单。

正确的做法是要在原来持仓的基础上选择平仓，并非重新开仓。

在实际交易中，平仓的方法有很多，具体如图 1-14 所示。

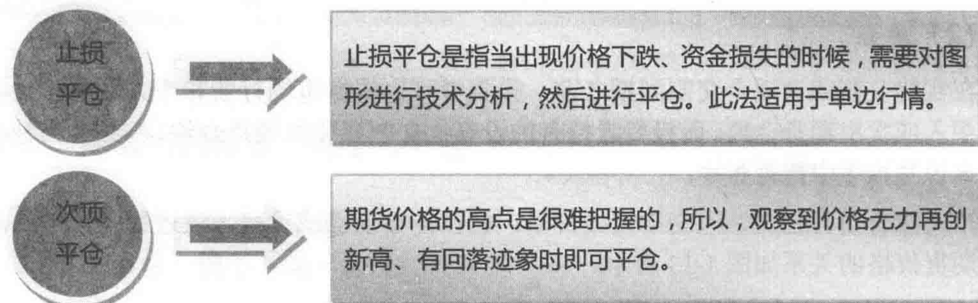



图 1-14　平仓的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





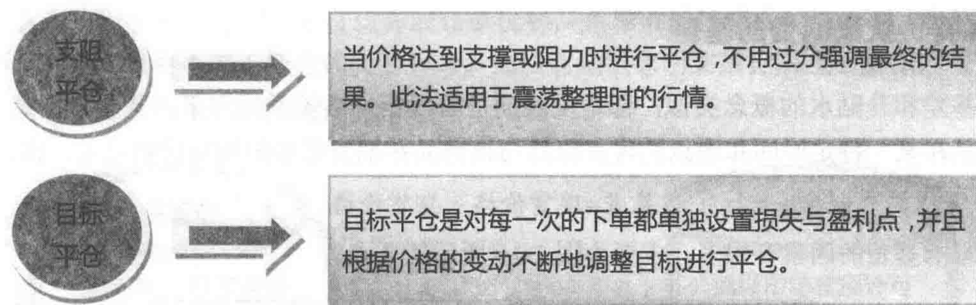



图 1-14　平仓的方法（续）

## 第13项　认识期货的升贴水

升贴水，最早是出现在外汇交易中的，而随着期货的不断发展，期货交易中也出现了升贴水的现象。

升贴水是期货交易中的一个重要概念，一般有图 1-15 所示的两个相反情况。




图 1-15　两种升贴水形式

升贴水的概念如今已经非常广泛了，它可以看作以下 4 种。

◆ 某种商品现货月与交割月或不同交割月份间的价格关系。

◆ 实物交割中替代交割物与标准交割物间的价格关系。

◆ 某种商品跨年度交割的价格关系。

◆ 某种商品不同交割地之间的价格关系。

由于升贴水反映了某种商品在一定条件下的特定价格关系，因此升贴水的变化对期货价格的影响非常大，大多数的期货交易所都会定期公布合约升贴水情况。投资者也要时刻关注升贴水的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第14项　认识期货的基差

基差和升贴水的概念类似，都是反映期货与现货价格关系的因素，基差是指某一特定商品在某一特定时间和地点的现货价格与该商品在期货市场的期货价格之差，即：

基差=现货价格－期货价格

影响基差的因素有很多，主要为图 1-16 所示的 3 点。

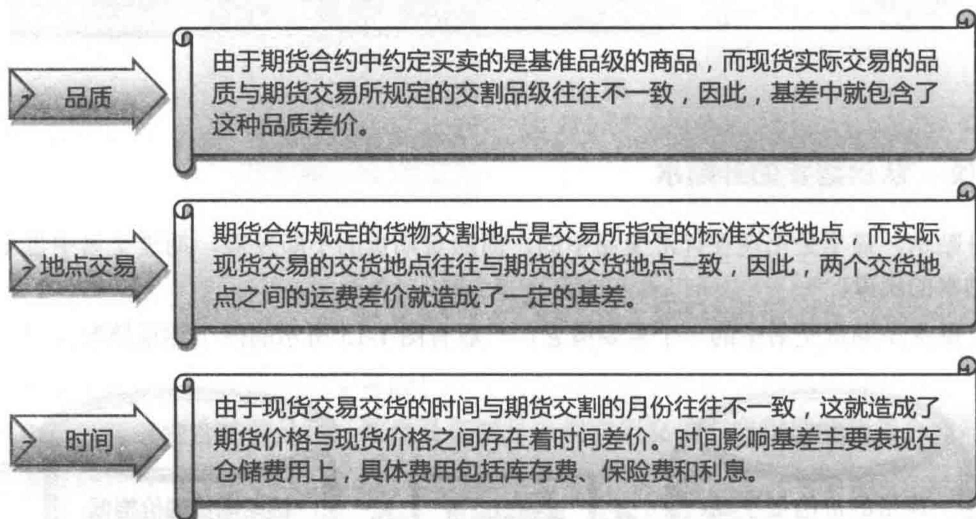



图 1-16　影响基差的因素

期货基差在市场中一般表现为 3 种情况，具体如下。

◆　基差为负的正常情况：

在正常的商品供求情况下，基差一般应为负数，即现货价格应小于该商品的期货价格（国内期货一般是这种情况）。

◆　基差为正数的倒置市况：

当市场商品供应出现短缺，即供不应求的现象时，现货价格高于期货价格。

◆　基差为零的市场情况：

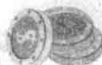
当期货合约接近交割期时，基差会越来越接近零。

## 第15项　逼仓与爆仓

期货是一种双向交易形式，因此会发生多空双方对垒的情况，如果投资大户蓄意炒作市场，就会形成逼仓与爆仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





逼仓是指交易一方利用资金优势或仓单优势，主导市场行情向单边运动，导致另一方不断亏损，最终不得不斩仓的交易行为。而逼仓是国家明文禁止的违法操作。

逼仓主要有图 1-17 所示的两种情况。

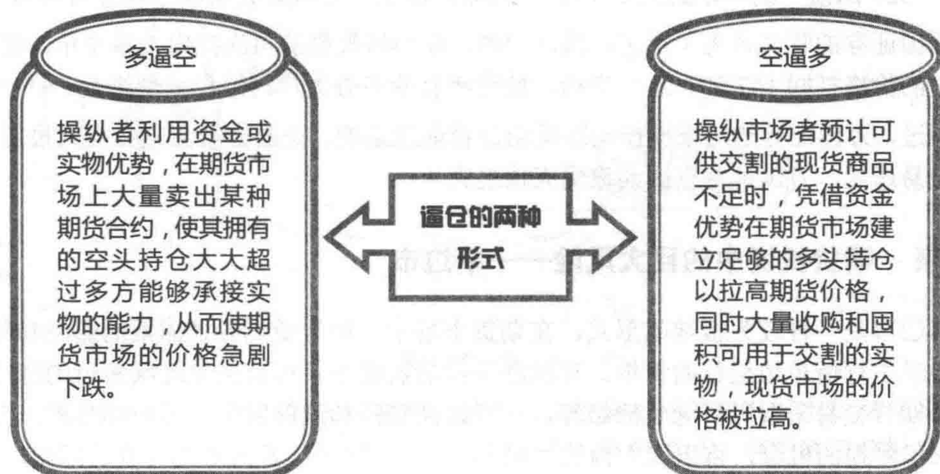



图 1-17 期货逼仓行为

爆仓一般是由于逼仓而造成的，是指在某些特殊条件下，投资者保证金账户为负值的情形。在市场行情发生较大变化时，如果投资者保证金账户中资金的绝大部分都被交易保证金占用，而且交易方向又与市场走势相反时，由于保证金交易的杠杆效应，会很容易出现爆仓。



**个人账户爆仓**

因为期货的每日结算无负债制度，因此个人账户很难出现爆仓，只有出现大规模的跳空，才有可能出现爆仓。金额较大的投资者最好在平时做好防止爆仓的准备。

在我国的期货历史上，曾经出现过几次大规模的逼仓导致爆仓而一方获利的行为，下面来看一个典型的例子。

## 应用示例——我国著名的爆仓、逼仓事件

1995 年，国内发生的“327 国债事件”是最著名的期货多逼空案例。

当时，空方是上海万国证券公司总裁管××和辽国发的高×；多方则是当时财政部直属的“中经开”为首的上海和江浙一带的私人大户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




当时，空方判断国内经济飞速发展，政府势必会减息，保值贴补率不可能再次提高，因此在 145 元附近大举做空。而多方为了反击，则建立了非常多的头寸。

不过后来传闻保值贴补率将要提高，高 X 闻讯将手中的空单全部平仓并反手做多，这样，“327 国债”的价格封到了 152.50 的涨停板上，万国证券全线亏损并直接爆仓。

万国证券的管××为了反击，孤注一掷，在当日收盘前再次挂出大量空单，将“327 国债”的价格打回 147.50。这一举动，使得所有的多方大户与散户全部爆仓。

不过，万国证券的这项操作是违反期货管理规定的。证监会紧急宣布当天最后 15 分钟的交易违规，万国证券也因此遭受灭顶之灾。

## 第16项　期货投资中的巨大风险——单边市

单边市是一种较为极端的形式，在期货市场中，由于受到各种因素的影响和作用，可能会发生行情单边运行的情形。在涨跌停板的制度下，可能发生连续多日的涨停和跌停。而期货交易采取每日无负债结算，一旦连续涨停和跌停发生，方向相反的一方几乎就失去了停损的机会，将出现大幅的亏损。

图 1-18 所示的沪铜 1412 期货合约在 2014 年 3 月，就形成了一种下跌过程的单边市。

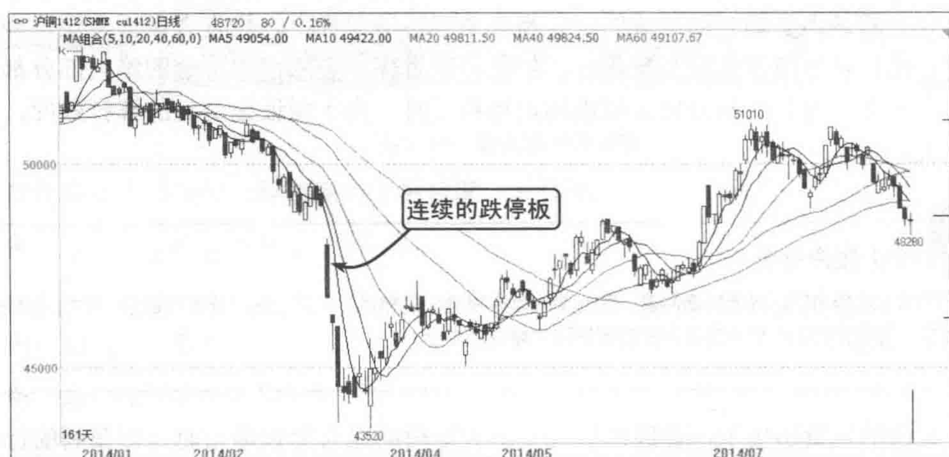



图 1-18　下跌过程的单边市

中国金融期货交易所对单边市做出了明确的解释，单边市是指某一合约收市前 5 分钟内出现只有停板价格的买入（卖出）申报、没有停板价格的卖出（买入）申报，或者一有卖出（买入）申报就成交，但未打开停板价格的情形。

所以从该合约的 2014 年 3 月日分时图来看，也形成了单边市，如图 1-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





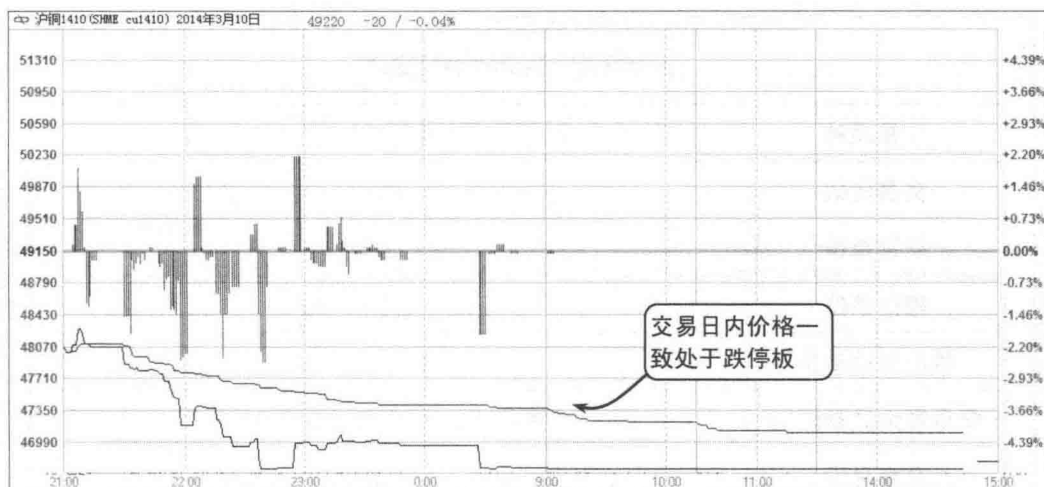



图 1-19 单边市行为

为了避免单边市带来的损失，期货交易市场会根据不同的情况做出提高交易保证金标准、限制开仓、限制出金、限期平仓、强行平仓、暂停交易、调整涨跌停板幅度、强制减仓等交易决定。

## 三、期货的种类

期货的种类在前文中已经作了简单的介绍，从总体来看可以分为商品期货与金融期货，而商品期货又可以根据标的物的种类分为多种情况。接下来对期货合约进行详细分类。

### 第17项 金属期货

金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一，金属期货可分为贵金属与有色金属，贵金属包括黄金与白银期货合约，有色金属则包括铜、铝、铅、锌、锡、镍等期货合约。要认识金属期货，需要从期货合约出发，下面列举了一份金属期货的合约，如图 1-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




沪铜期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 阴极铜 |
| 交易代码 | CU |
| 交易单位 | 5 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变动单位 | 10 元/吨 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±3% |
| 交割月份 | 1～12 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30 ，下午 13:30～15:00 和交易所规定的其他时间 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延） |
| 最后交割日 | 最后交易日后连续 5 个工作日 |
| 交割品级 | 标准品：阴极铜，符合国标 GB/T467-2010 中 1 号标准铜(Cu-CATH-2)规定，其中主成份铜加银含量不小于 99.95%<br>替代品：阴极铜，符合国标 GB/T467-2010 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定；或符合 BS EN 1978:1998 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定 |
| 保证金 | 合约价值的 5% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 上海期货交易所 |

图 1-20　金属期货合约

## 第18项　农产品期货

所谓农产品期货，是指期货合约的交割实物是农业产品。农产品期货是期货发展最早的合约，也是目前占有量最大的期货合约。从标的物中来看，可分为以下的种类。

粮食期货：小麦期货、玉米期货、大豆期货、豆粕期货、红豆期货、大米期货、花生仁期货等；经济作物类期货：原糖，咖啡，可可，橙汁，棕榈油和菜籽；畜产品期货：肉类制品和皮毛制品两大类；林产品期货：主要有木材和天然橡胶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




接下来仍然从一款标准合约来认识农产品期货，如图 1-21 所示。

白糖期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 白砂糖 |
| 交易代码 | SR |
| 交易单位 | 10 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 1 元 / 吨 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00 ～11:30 （法定节假日除外），下午 13:30～1:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 合约交割月份的第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 标准品：一级白糖（符合 GB317-2006）；替代品及升贴水见《郑州商品交易所期货交割细则》 |
| 保证金 | 合约价值的 6% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 郑州商品交易所 |

图 1-21 农产品期货合约

## 第19项 能源期货

能源期货是商品期货中相当重要的一环，因为能源期货所需的资金量非常大，所以它的表现往往不亚于现货市场。能源期货的市场参与者有许多是避险需求者，包括燃油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




经销商、炼油者等，因此期货的价格极具参考性，甚至成为许多现货交易者的参考。

能源期货在我国的起步比较晚，主要有石油、天然气等。下面来看一份能源期货的合约，如图 1-22 所示。

燃料油期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 燃料油 |
| 交易代码 | FU |
| 交易单位 | 50 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 1 元 / 吨 |
| 每日最大波动限制 | 上一交易日结算价±5% |
| 交割月份 | 1～12 月（春节月份除外） |
| 交易时间 | 交易日的上午 9:00~11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份前一月份的最后一个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后连续 5 个工作日 |
| 交割品级 | 180CST 燃料油（具体质量规定见附件）或质量优于该标准的其他燃料油 |
| 保证金 | 合约价值的 8% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 上海期货交易所 |

图 1-22　能源期货合约

## 第20项　金融期货

金融期货是指交易双方在金融市场上以约定的时间和价格买卖某种金融工具的具有约束力的标准化合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金融期货包括 3 种类型，分别是货币期货、指数期货与利率期货。在我国，金融期货投资主要是在中国金融期货交易所进行。目前，有沪深 300 指数期货及 5 年期国债期货两种。接下来从 5 年期国债期货合约来认识金融期货，如图 1-23 所示。

**5年期国债期货合约文本**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 面值为 100 万元人民币、票面利率为 3%的名义中期国债 |
| 交易代码 | TF |
| 可交割国债 | 合约到期月首日剩余期限为 4～7 年的记账式附息国债 |
| 报价方式 | 百元净价报价 |
| 最小变动单位 | 0.002 元 |
| 每日最大波动限制 | 上一交易日结算价的±2% |
| 合约月份 | 最近的 3 个季月（3 月、6 月、9 月、12 月中的最近 3 个月循环） |
| 交易时间 | 交易日的 09:15～11:30，13:00～15:15 |
| 最后交易日 | 合约到期月份的第二个星期五 |
| 最后交割日 | 最后交易日后的第三个交易日 |
| 保证金 | 合约价值的 2% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 中国金融期货交易所 |

图 1-23 金融期货合约

## 第21项 化工期货

在期货合约中，还有一种化工产品期货，这类期货在国内同样起步较晚，产品包括聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯等合约。在交易市场中，人们习惯将化工与能源期货划归为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




一类，这里将这二者详细区分。下面看一份化工期货合约，如图 1-24 所示。

聚氯乙烯期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 聚氯乙烯 |
| 交易代码 | V |
| 交易单位 | 5 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变动单位 | 5 元/吨 |
| 每日最大波动限制 | 上一交易日结算价的 4% |
| 交割月份 | 1～12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30,下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 3 个交易日 |
| 交割品级 | 质量标准符合《悬浮法通用型聚氯乙烯树脂（GB/T 5761-2006）》规定的 SG5 型一等品和优等品 |
| 保证金 | 合约价值的 5% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 大连商品交易所 |

图 1-24　化工期货合约

## 四、期权交易

投资者签订期货合约，是确定在未来进行商品的交易，而如果通过支付一部分资金来购买一种权利，就形成了期权交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第22项 什么是期权

在前文介绍期货时，是通过一个案例来了解的。接下来同样从一个案例中来看看期权是什么。

### 应用示例——王先生的“期权”买房

王先生最近有投资房产的意愿，他看中一套标价为 50 万元的二手房。在购买时，王先生陷入了困境，他担心如果现在购买，房价在未来可能会下跌，但是如果现在不购买，又担心未来也可能出现上涨。

为了避免房价在未来变动，王先生与房主约定：他支付 5 万元给房主，以 6 个月为期限，6 个月之后，他有权利选择是否以 50 万元的价格购买该套房产。在这个过程中，这种约定的交易，就被称为期权，5 万元就是期权费用。

6 个月后，该套房产的价格上涨为 60 万元，所以王先生立刻用 50 万元的价格将其买入，而此时，该投资者手里拥有的是 60 万元的房产，减去支付的 5 万元期权费用，他赚了 5 万元。而如果该套房出现下跌只值 40 万元，那么王先生可以选择放弃期权，因此他就损失了 5 万元的期权费。算下来比当时以 50 万元购买损失得更小。

在上面这个案例中，王先生用 5 万元获得选择是否购房的权利，这就是期权交易。



**看涨、看跌期权**

在上例中，房价在 6 个月之后出现了上涨，这是一种看涨期权；而房价在 6 个月之后出现下跌，则是一种看跌期权，买卖双方可根据实际情况做出相应的策略。

总的来说，期权是指买方向卖方支付一定数额的权利金后，将获得一种权利，即拥有在一定时间内以一定的价格出售或购买一定数量的标的物的权利。期权的买方行使权利时，卖方必须按期权合约规定的内容履行义务。相反，买方可以放弃行使权利，此时买方只是损失期权费，同时，卖方则赚取期权费。

## 第23项 期权的种类

对期权的分类方式有很多，如果按照期权合约上的标的划分，主要有商品期权与金融期权，而期权又以金融期权为主，有股票期权、股指期权、利率期权、商品期权及外汇期权等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




而如果按执行时间对外汇期权进行分类，可分为美式期权与欧式期权两种，具体如图 1-25 所示。

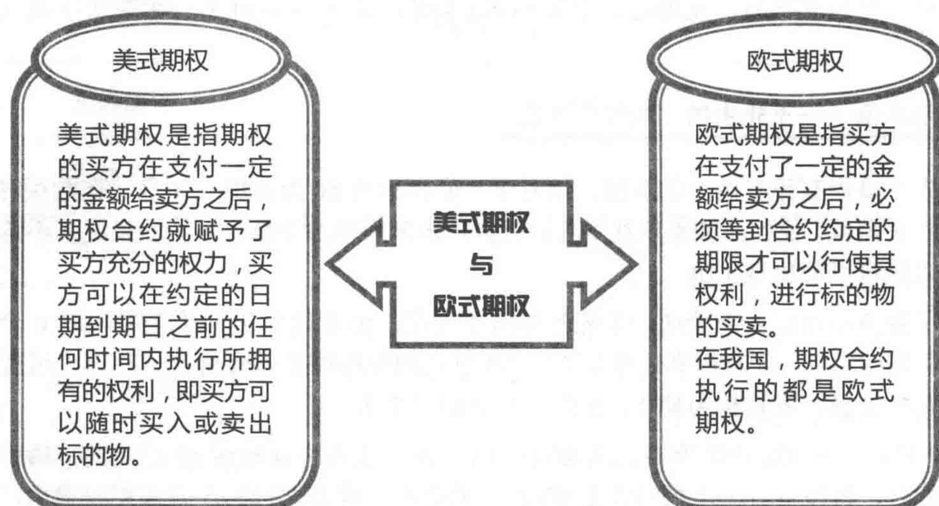



图 1-25　美式期权与欧式期权

除了上面的分类方式外，还可以从约定价格与市场价格的关系来进行分类，内容包括溢价期权、损价期权、平价期权，具体如图 1-26 所示。

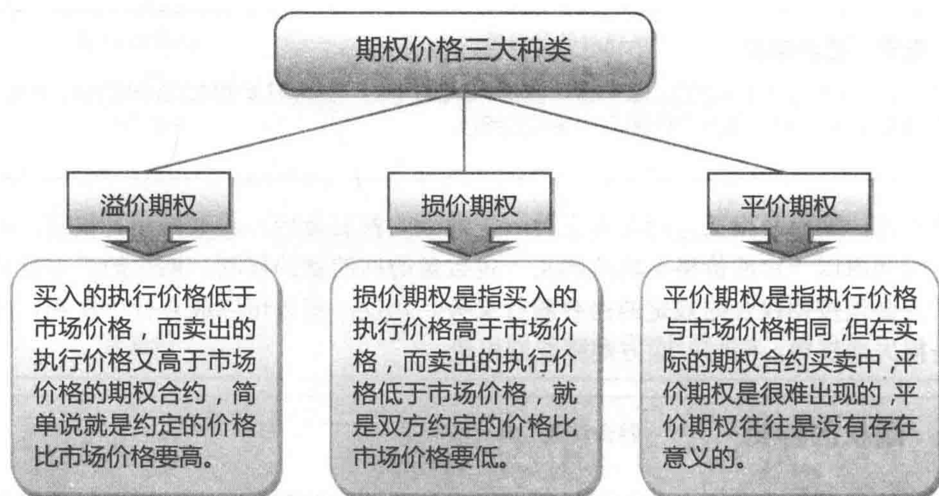



图 1-26　通过约定价格与市场价格的关系分类期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第24项　期权的投资事项

期权在国内投资市场出现的还比较少，如果要进行期权投资，最好注意图 1-27 所示的一些事项。

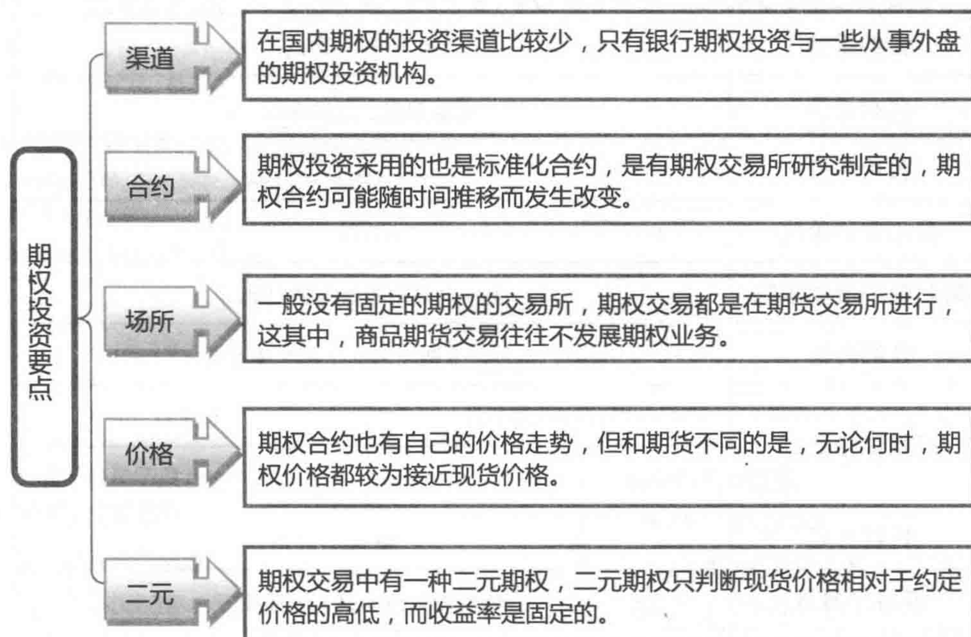



图 1-27　期权投资注意事项

## 第25项　期权标准合约

从上面的内容中，了解了期权也是执行由交易所统一制定的标准化合约，接下来列举一份期权合约以便更加全面地认识期权，如图 1-28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




沪深 300 股指期权仿真交易合约文本

| | | |
|---|---|---|
| 交易品种 | 沪深 300 指数 | |
| 交易代码 | IO | |
| 合约乘数 | 100 元人民币/点 | |
| 合约类型 | 看涨期权、看跌期权 | |
| 报价单位 | 点 | |
| 最小变动单位 | 0.1 点 | |
| 每日最小波动限制 | 上一交易日收盘价的±10% | |
| 合约月份 | 当月、下两个月即下两个季度月 | |
| 行权价格间距 | 当月与下两个月 | 季度月 |
| | 50 点 | 100 点 |
| 行权方式 | 欧式 | |
| 最后交易日 | 合约到期月份的第三个星期五 | |
| 到期日 | 最后交易日 | |
| 交割方式 | 现金交割 | |
| 交易场所 | 中国金融期货交易所 | |

图 1-28 沪深 300 股指期权



### 什么是仿真交易

在图 1-28 所示的合约中，我们看到了该合约是仿真交易，那么什么是仿真交易呢？

仿真交易并没有正式上市的合约，个人投资者一般无法参与投资，在某种程度上只是期货交易所对期货或期权合约的试水，仅供部分会员进行投资，而且价格波动一般不会太剧烈。在尝试一段时间之后，期货交易所会正式推出该合约。

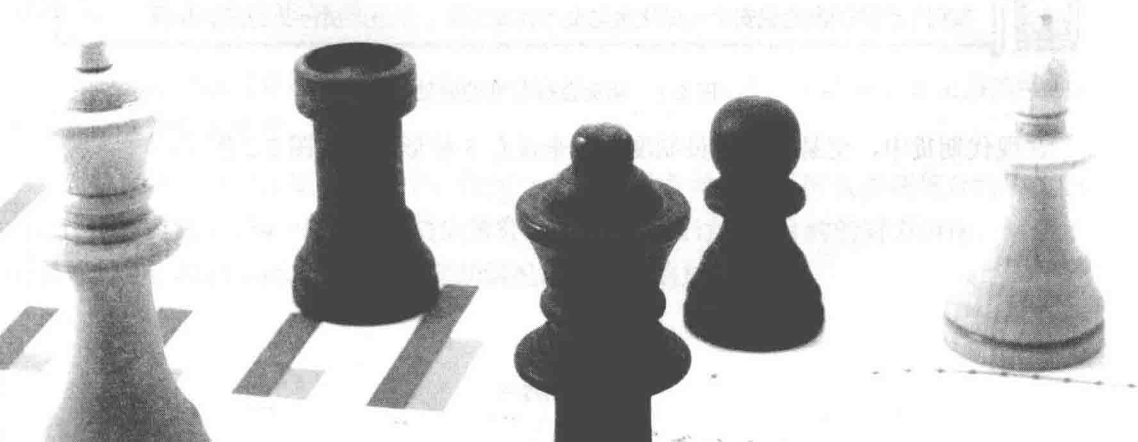
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2章

# 期货的交易制度、标准化合约与实物交割

通过对第一章内容的了解，已经对期货的基础理论有了初步的了解。在本章中，将详细介绍期货交易所的相关交易制度与交易流程，并从合约与实物交割方面重点解析期货交易的关键步骤。

- 交易所会员制度
- 期货保证金制度
- 期货公开竞价制度
- 期货涨停板制度
- 期货限仓制度
- 每日结算无负债制度
- 标的物与计量单位
- 合约中涉及的时间
- 合约中涉及的其他内容
- 实物交割的种类
- 实物交割的时间
- 期货交割的出库流程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 一、期货的交易制度

在期货投资过程中，一定会存在非常多的价格风险与交易风险， 因此期货交易所制定了非常多的交易制度，这些制度不仅保证了交易的形成与公平，更起到了规避风险的作用。接下来详细了解期货交易有哪些交易制度。

## 第26项　交易所会员制度

在上一章中讲到“期货交易所实行的是会员制度，而期货经纪公司都是交易所的会员”。这里我们来看看什么是交易所会员制度。

在我国，期货交易是采取会员制，银行、金融机构、期货经纪公司是期货交易所的会员主体。而所谓会员制，具有两重意义。

- 它是期货交易所的一种组织形式；
- 它是期货市场的交易制度。

首先期货交易所实行会员制度，有图 2-1 所示的几点好处。

1　有利于建立多层次风险管理体系，尽可能降低或规避交易风险。

2　通过构造“金字塔”式结算制度，可以将市场风险分散化，不会出现大规模的风险。

3　强化经营管理，有利于维护市场的稳定，增强投资者的信心。

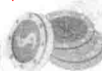
4　有利于期货公司的定位，引导期货公司做大做强，促进行业的优化。

5　有利于维护国家金融安全和深化金融资本领域改革，促进期货行业的健康发展。

图 2-1　期货会员制度的好处

在现代期货中，交易所的会员制度一般来说有 3 种形式，如图 2-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易结算会员，可以为自己的客户进行结算

全面结算会员，可以为自己的客户和非结算会员进行结算

特别结算会员，本身不参与期货的经纪业务和自营业务，但可以为非结算会员进行结算

图 2-2　3 种期货交易所会员制度

针对以上 3 种制度的具体组织形式，我们以中国金融期货交易所为例，来看看交易所、会员、投资者之间都有什么具体关系，具体如图 2-3 所示。

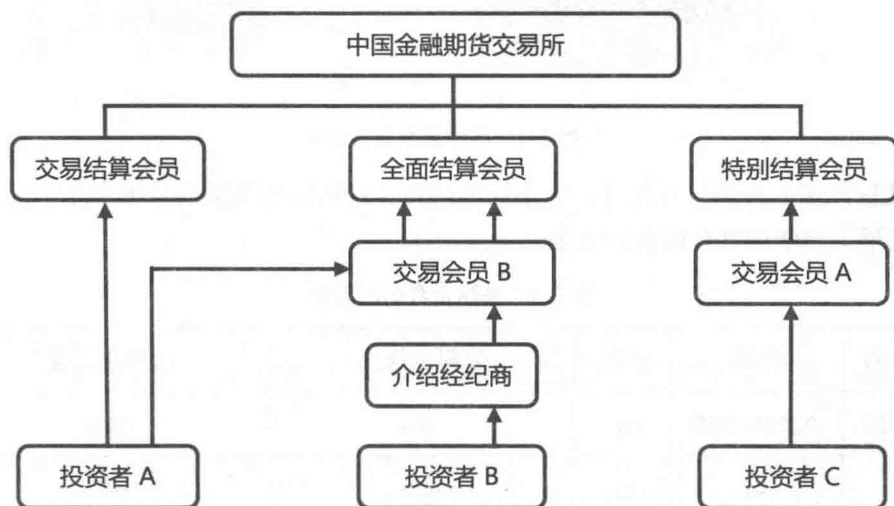



图 2-3　会员制度的组织形成

## 第27项　期货保证金制度

期货保证金制度是期货交易中最重要的制度之一，它既具有其他保证金交易的特性，又具有期货投资的特性。

期货保证金制度在期货交易中，任何一个交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为 5%～15%）缴纳少量资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在我国的期货投资中，保证金分为两种，即结算准备金和交易保证金两大类，具体如图 2-4 所示。

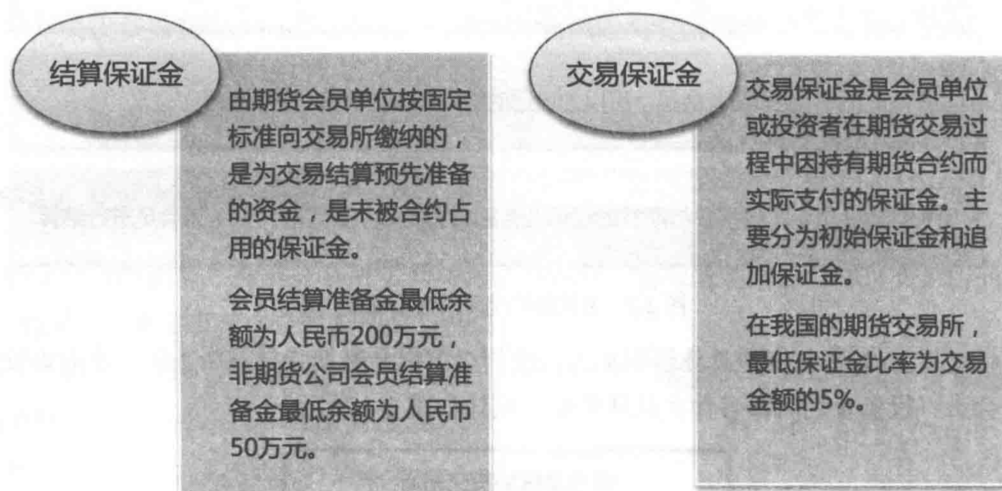



图 2-4　两种期货保证金

虽然保证金的种类只有两种，但不同的期货合约所需要缴纳的保证金是不同的，表 2-1 列举了一些期货合约的保证金。

**表 2-1　各期货合约保证金**

| 交易所 | 合约 | 代码 | 公司保证金 | 合约保证金 |
|---|---|---|---|---|
| 中金所 | 沪深 300 指数 | IF | 15% | 12% |
| 上海期货交易所 | 铝 | AL | 10% | 5% |
| | 铜 | CU | 13% | 7% |
| | 锌 | ZN | 11% | 5% |
| | 橡胶 | RU | 13% | 10% |
| | 燃料油 | FU | 151% | 8% |
| | 黄金 | AU | 13% | 7% |
| | 螺纹钢 | RB | 10% | 5% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

| 交易所 | 合约 | 代码 | 公司保证金 | 合约保证金 |
|---|---|---|---|---|
| 上海期货交易所 | 线材 | WR | 18% | 7% |
| | 铅 | PB | 11% | 5% |
| | 白银 | AG | 15% | 8% |
| | 沥青 | BU | 10% | 5% |
| | 热轧卷板 | HC | 10% | 5% |
| 大连期货交易所 | 棕榈油 | P | 10% | 7% |
| | 聚乙烯 | L | 10% | 5% |
| | 豆粕 | M | 11% | 5% |
| | 豆油 | Y | 10% | 5% |
| | 鸡蛋 | JD | 12% | 8% |
| | 豆一 | A | 9% | 5% |
| | 豆二 | B | 12% | 5% |
| | 聚氯乙烯 | V | 10% | 5% |
| 郑州期货交易所 | 白糖 | SR | 11% | 6% |
| | 强麦 | WH | 11% | 5% |
| | 普麦 | PM | 15% | 5% |
| | 棉花 | CF | 10% | 6% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




续表

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 郑州期货交易所 | 菜籽油 | RO | 10% | 5% |
| | 早籼稻 | ER | 13% | 5% |
| | 甲醇 | ME | 11% | 6% |

## 第28项　期货公开竞价制度

期货的价格不像是现货商品，现货可以进行讨价还价，而期货则需要在签订合约之前就确定价格。在没有计算机之前，人们是通过公开喊价的方式，也就是投资者在交易池内面对面地公开喊价，表达各自买进或卖出合约的要求。

有了计算机之后，人们使用计算机代替了原来的喊价，虽然形式是一样的，但公开竞价是自动化交易方式，它具有准确、连续、速度快、容量大的特点。

公开竞价的原理是将所有投资者买卖指令都汇集到交易所的主机中，电脑自动让价格相同的买卖单成交，开盘价是在 9:25 分时同时满足以下三个条件的基准价格，首先是成交量最大；其次是高于基准价格的买入申报和低于基准价格的卖出申报全部成交；再次是与基准价格相同的买方或卖方申报至少有一方全部成交。

**期货竞价的时间**

各期货交易所的竞价时间是不同的，上海、大连、郑州期货交易所的竞价是在每一交易日开市前 5 分钟内进行，其中，8:55～8:59 为期货合约买卖指令申报，8:59～9:00 为集合竞价撮合时间。

在中国金融期货交易所是在交易日的 9:10～9:14 为期货合约买、卖指令申报时间，9:14～9:15 为集合竞价撮合时间。

采用公开竞价的方式可以使期货交易具有图 2-5 所示的优势。

1　证监会全程监督交易所公开竞价，充分实现期货市场的公开、公平、公正。

2　避免了交易所与会员的“地下作业”、“暗箱操作”，使得每位投资者都有同样的机会。

3　迎合了市场投资者的兴趣，让投资者根据自己的判断进行投资。

图 2-5　期货公开竞价的好处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





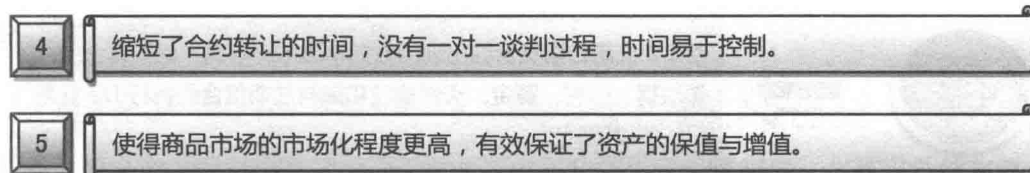



图 2-5　期货公开竞价的好处（续）

## 第29项　期货涨停板制度

在第一章讲到了期货实行的是涨停板制度，实际上期货的涨停板和股票不同，下面我们来认识它。

所谓涨停板制度，全称是涨跌停板制度，是指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或低于规定的幅度，而超过这个幅度的报价将被视为无效，不能成交。

每一份期货合约的具体涨跌停幅度都会在期货合约中写明。但期货的涨跌停板并不是固定的，而是会随着市场的变化而发生改变，这也是期货和股票最大的不同。而具体的涨跌变化，可参考上海期货交易的规定。

先设定某期货合约在某一交易日为 D1 交易日，以后几个交易日分别称为 D2、D3、D4、D5、D6 交易日，D0 交易日为 D1 交易日前一交易日。

在此情况下，涨停板制度有图 2-6 所示的内容。

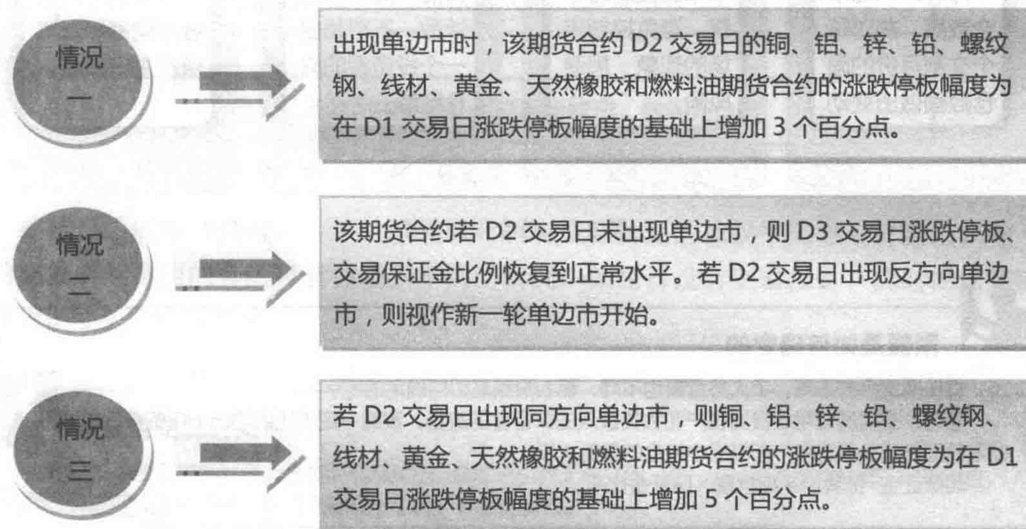



图 2-6　期货涨停板制度的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





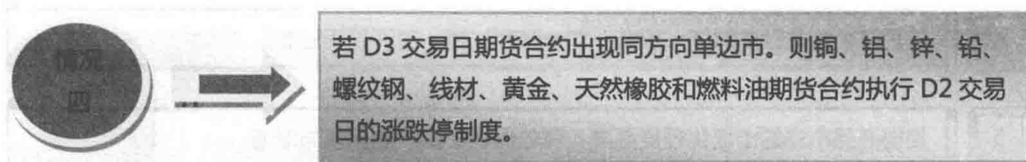



图 2-6 期货涨停板制度的变化（续）

## 第30项 期货限仓制度

限仓制度是期货交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者手中，而对会员和客户的持仓数量进行限制的制度。限仓制度规定会员或客户可以持有的，按单边计算的某一合约持仓的最大数额，不允许超量持仓。

期货的限仓制度，主要是从图 2-7 点所示的几点内容上执行的。

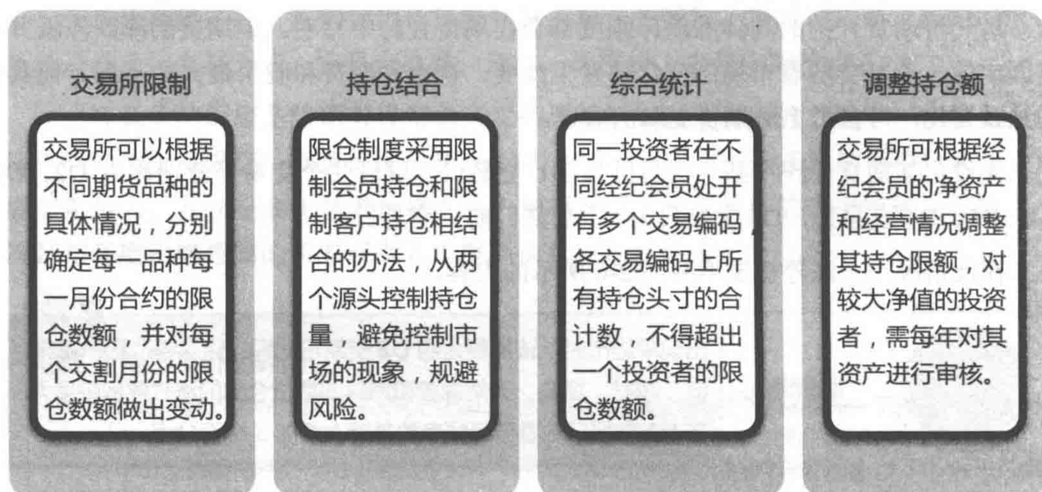



图 2-7 持仓限额制度



**限额是如何确定的**

每份期货合约不同，个人持仓量也不同，那么限额是如何确定的呢？

首先，交易所通常会根据客户和会员投入的保证金的数量，按照一定的比例给出一定的持仓限额，此限额即是该会员和客户在交易中持仓的最高水平。

而保证金=结算价×持仓量×保证金比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第31项 每日结算无负债制度

在期货交易中，还有一个最大的特点，这就是每日结算无负债制度。

每日结算无负债制度具体可分为两个制度，一是每日结算制度，二是无负债制度，但因为这二者是相互联系的，因此可以放在一起。

每日结算无负债制度，又称逐日盯市，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

每日结算无负债制度的具体操作方式如图 2-8 所示。

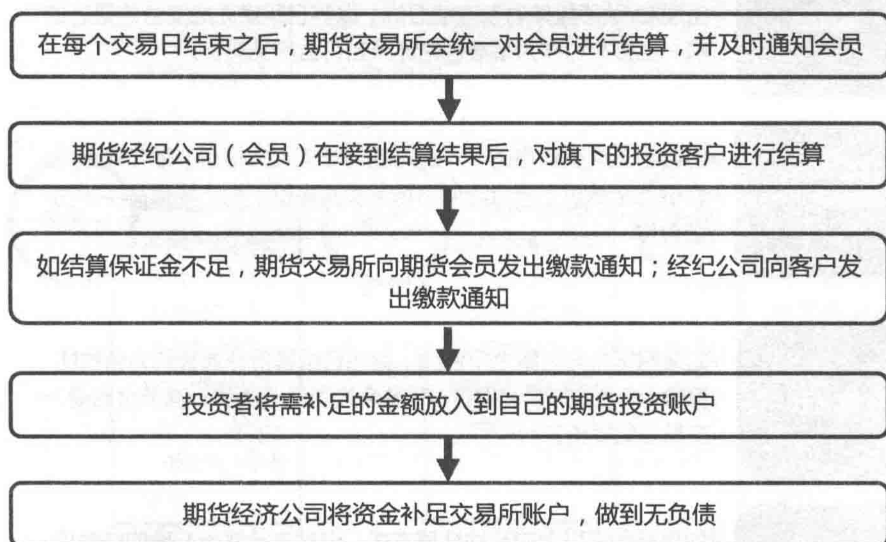



图 2-8 每日结算无负债制度操作流程

期货交易所在结算时，一般是按照当日所有成交价格的加权平均数来计算的，但不同的交易所与不同的合约可能会遇到不同的情况，如当日没有交易报价。此时的结算就会出现图 2-9 所示的方式。



**期货的结算时间**

期货交易所在结算时间上是有明确规定的。最后一小时无成交的，取一小时前的成交价格加权平均数，如果在此之前仍无成交的，则再往前推一小时，并依此类推。

如果当日的交易时间不足一小时，则取全天的成交价格加权平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







图 2-9 期货的结算方式

## 第32项 期货强制平仓制度

期货采用每日结算无负债制度，投资者需在结算之后将所需的保证金存入账户内，但是如果投资者在面临亏损后，违约不再存入保证金时，交易所有什么制度呢？

对于这个问题，期货交易所采用强制平仓制度来解决违约风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





强制平仓是指期货交易所将会员账户进行强行平仓，一般发生图 2-10 所示的情况时，会被强制平仓。

1 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内将其补足。

2 持仓量超出持仓限额标准，并且未能在规定时限内进行平仓。

3 投资者或会员违规操作，违反交易所的规定会被强制平仓。

4 根据交易所的紧急措施应予强行平仓。

图 2-10 被强制平仓的情况

任何交易会员与投资者都不想看到强制平仓的出现，但在出现强制平仓的时候，需要了解不同的处理方式，具体如图 2-11 所示。

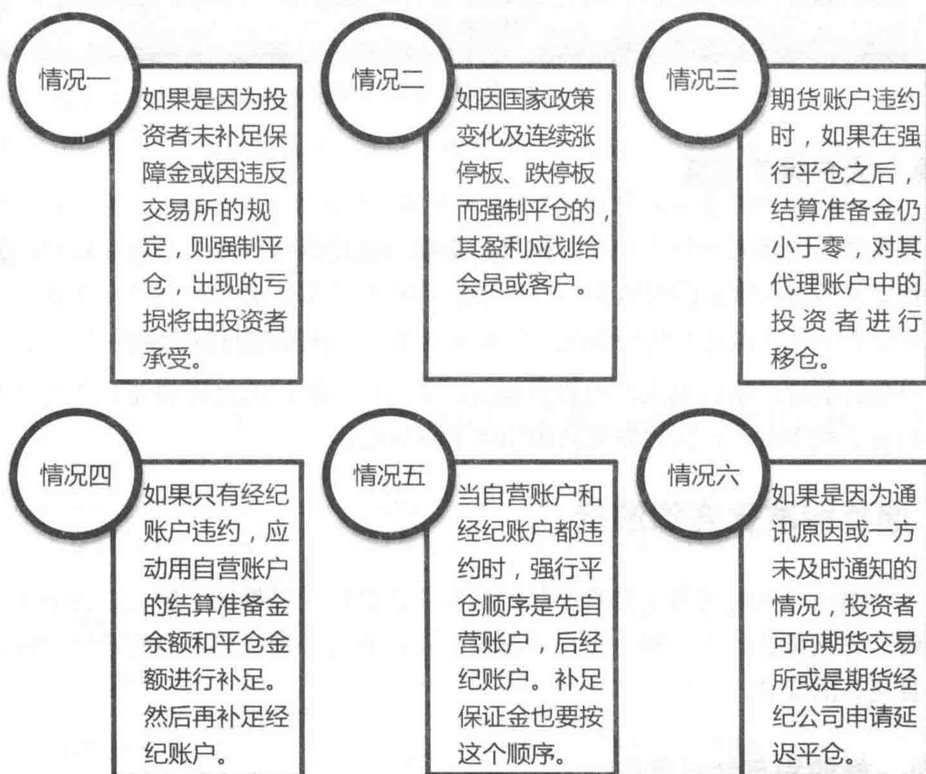



图 2-11 强制平仓后的办法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以上是期货持仓在被强行平仓时应对的办法，我们都不希望自己的账户被强制平仓，因此我们需要了解被强制平仓的流程，具体如图 2-12 所示。

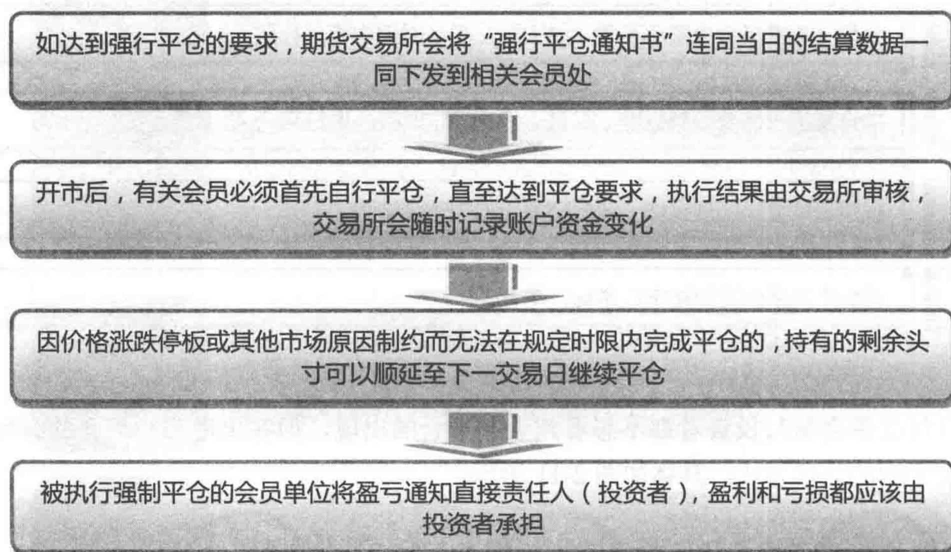



图 2-12　强制平仓的流程

### 第33项　大户报告制度

在期货交易中还有一种大户报告制度，是指当会员或客户的某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量 80%以上时，会员或客户必须通过经纪公司向期货交易所报告其开户使用情况、资金来源情况、头寸持有情况等。

大户报告制度严格控制大户的投资情况，更保护了散户的投资利益。作为刚进入期货交易的新手投资者，对这项制度只需简单了解即可。

## 二、期货标准化合约解析

在上一章中，我们对各类期货产品的标准化合约做了详细的了解，并列举了多份不同的合约。在期货合约中，每一项内容都是非常重要的，接下来从合约具体的内容上来了解期货交易的细节。

### 第34项　标的物与计量单位

标的物与计量单位一般是载明在期货合约开头的内容，包括标的物名称、代码、价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





格变动单位等，如图 2-13 所示。

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 白砂糖 |
| 交易代码 | SR |
| 交易单位 | 10 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 1 元 / 吨 |

图 2-13 期货合约中涉及的计量单位

在上图中，各部分的意义如下。

- 交易品种：就是期货标的物。
- 交易代码：是由期货交易所决定，来源多为化学符号或英语、汉字拼音简写，每种期货品种对应一个代码。
- 交易单位：在期货交易所的每手期货合约代表的标的物的数量，也可称为合约规模。
- 报价单位：指在竞价过程中对期货合约报价所使用的计量单位与价格。
- 最小变动单位：是每次报价变动时的最小幅度。

## 第35项 合约中涉及的时间

在期货合约中，还涉及了很多和时间有关的数据，如最后交易日、最后交割日等，如图 2-14 所示。

| | |
|---|---|
| 交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00 ～11:30，下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 合约交割月份的第 12 个交易日 |

图 2-14 期货合约中涉及的时间内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





和时间有关的内容，各部分的意义如下。

- 交割月份：只能在合约规定的日期进行实物交割，其他时间不行。
- 交易时间：指期货的交易时间，一般是交易所的营业时间。
- 最后交易日：是指期货合约在交割月份中进行交易的最后一个交易日，最后交易日前未进行平仓的可能会被强制平仓。
- 最后交割日：就期货合约而言，最后交割日是指必须进行商品交割的日期。
- 交割时间：在最后交易日到最后交割日之间，部分期货合约还规定了特别的交易时间（此项内容一般在合约中不体现）。

## 第36项　合约中涉及的其他内容

除报价单位与时间外，在期货合约中还包括了交割品级、保证金、涨停板制度等，如图 2-15 所示。

| | |
|---|---|
| 交割品级 | 标准品：一级白糖（符合 GB317-2006）；替代品及升贴水见《郑州商品交易所期货交割细则》 |
| 保证金 | 合约价值的 6% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 郑州商品交易所 |

图 2-15　期货合约中涉及的其他内容

在期货合约中涉及的其他一些内容，各部分的意义如下。

- 交割品级：期货交易所以及国家规定的期货实物交割的标的物质量等级。
- 保证金：以合约价值为标准，具体数值会明确载明在合约上。
- 交割场所：期货的交割场所不会在标准合约中写明，一般写在附加合同中。
- 交割方式：合约到期时交割的方式，商品期货为实物交割，金融期货为实物交割或现金交割。
- 交易所：期货合约上市的交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 三、期货中重要的内容——实物交割

在期货交易中，会涉及一项非常重要的流程，那就是实物交割。虽然一般散户是无法完成实物交割的，但它对我们的投资却至关重要。

实物交割是指期货合约到期时，交易双方通过该期货合约所载的商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。那么它有哪些需要注意的地方呢？

## 第37项 实物交割的种类

期货的交割简单可分为商品交割与现金交割，其中，商品实物交割还可以分为买卖双方交割及卖方交割，具体如图 2-16 所示。

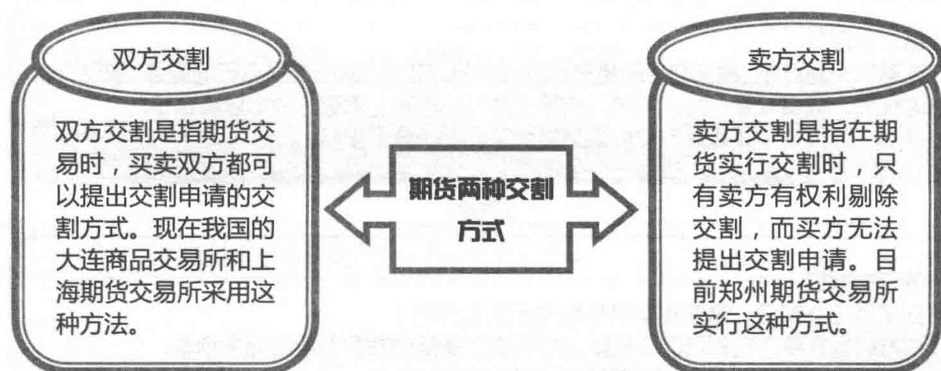



图 2-16 双方交割与卖方交割

除了以上两种交割方式之外，期货交割还有图 2-17 所示的 3 种交割分类方式。

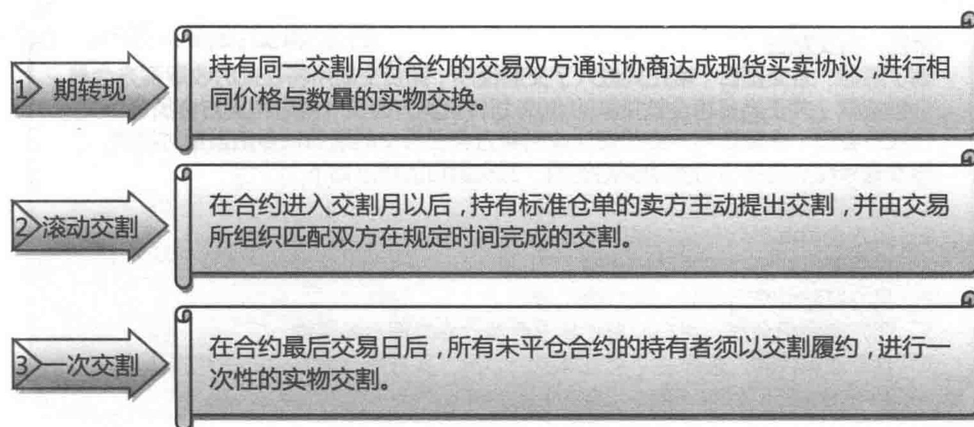



图 2-17 实物交割的三种形式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第38项 实物交割的时间

在期货的交割过程中，会遇到非常复杂的交割时间问题，如果把握不好交割的时间，就可能出现损失。

在我国期货交易所的交割一般从5个交易日上分布进行，具体如图2-18所示。

第一交割日：
买方申报交割意向，并向交易所提交所需交割商品的意向书，包括期货合约的品种、代码、数量及指定交割仓库名等。
另外，卖方在第一交割日内将已付清仓储费用的有效标准仓单提交到交易所。



第二交割日：
在第二交易日中，期货交易所将分配标准仓单。期货交易所根据自己的资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。
在这个过程中，买卖双方需配合交易所完成相关分配程序。



第三交割日：
到了第三交割日，需要买卖双方都进行款项的交付。
买方必须在第三交割日的14:00之前到交易所交付货款并取得标准仓单。
交易所在第三交割日16:00前将货款付给卖方。



第四、五交割日：
到了第四、五交割日，就正式进入了交割程序，期货交易所将在此时收取买方会员全额货款，并于当日将全额货款的80%划转给卖方会员，同时将卖方会员仓单交付买方会员，余款在买方会员确认收到卖方会员转交的增值税专用发票时结清。
标准仓单在交易所进行实物交割的四、五交割日的程序如下：
1．卖方投资者背书后交卖方经纪会员；
2．卖方会员背书后交至交易所；
3．交易所盖章后交买方经纪会员；
4．买方经纪会员背书后交买方投资者；
5．买方非经纪会员、买方投资者背书后至仓库办理有关手续；
6．仓库或其代理人盖章后，买方非经纪会员、买方投资者方可提货或转让。

图2-18 期货的交割流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







**什么是期货标准仓单**

期货的交易有标准化合约，而期货在交割过程中也有标准仓单。

期货标准仓单是指由期货交易所统一制定的，交易所指定交割仓库在完成交货商品验收、确认合格后发给货主的实物提货凭证。根据有关规定，商品只有符合期货交割要求并经过检验注册入库才可以成为仓单然后完成交割。

在期货的实物交割过程中，如果出现了图 2-19 所示的几种情况，就会被视为是交割违规。

1 在规定的最后交割期限内，卖方未交付有效标准仓单。

2 在规定的最后交割期限内，买方未给付货款的或给付不足的。

3 卖方交付的商品不符合期货合约上的交割评级的。

图 2-19 期货交割违约的情况

如果出现了交割违约，交易所一般会先代为履约。对于出现的损失，违约会员应负责承担并追究直接责任人。

## 第39项 期货交割的出库流程

通过交易所办完了交割的相关手续之后，需要持仓单进行商品交换。在商品交换过程中，需要对仓单进行注销，然后完成提货。

接下来我们以郑州期货交易所的出库流程为例，来看看其具体的期货实物出口每一步流程，如图 2-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





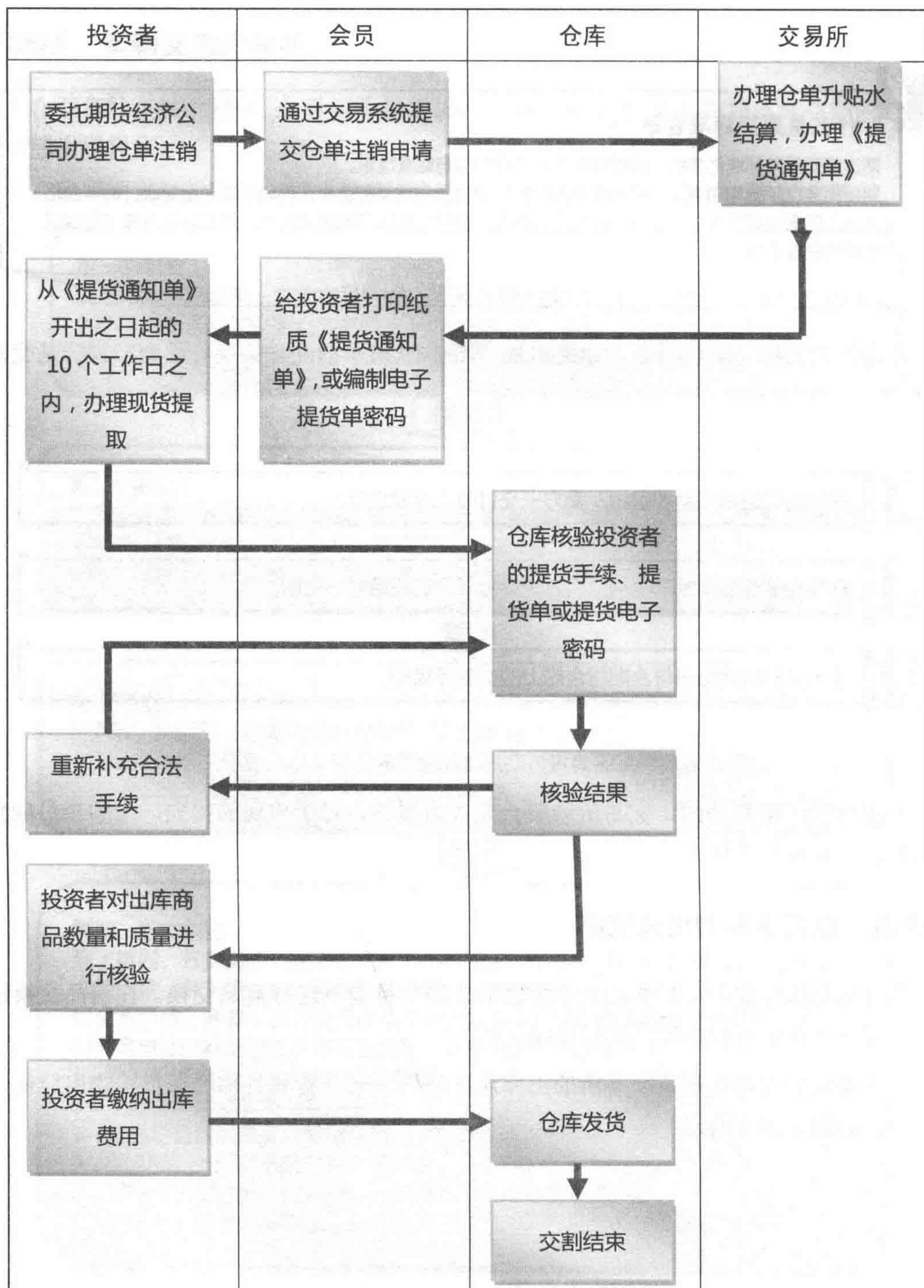



图 2-20　期货实物交割出库流程

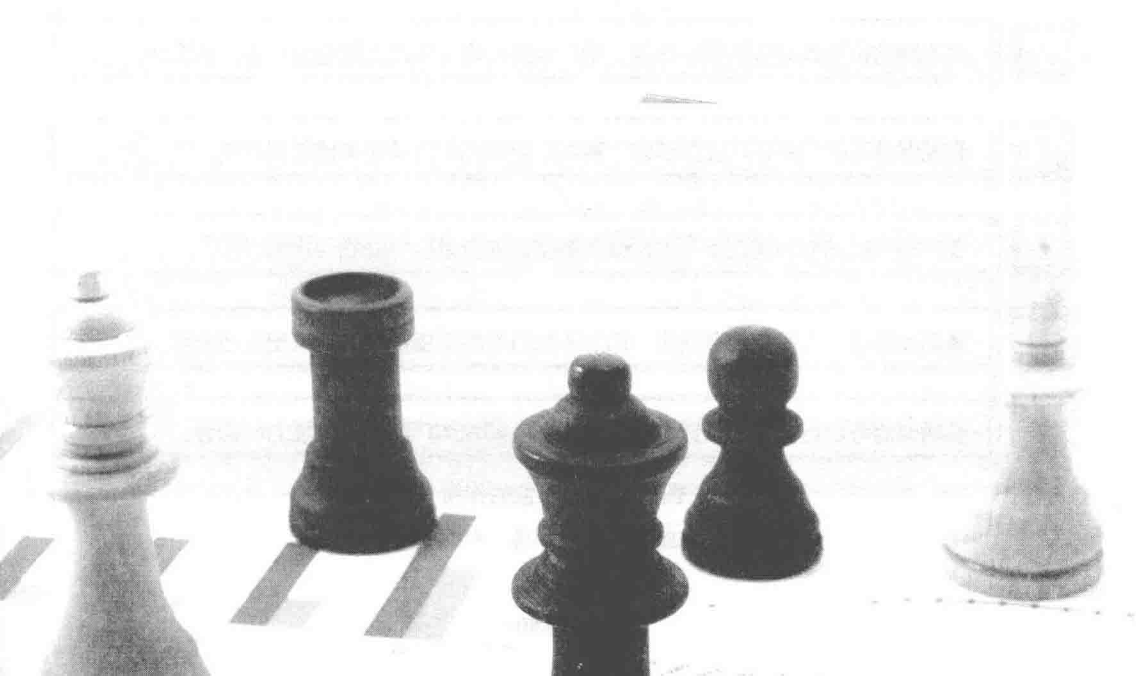
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第3章

# 期货的套期保值、投机与套利

在已经对期货的投资理论有了一定的了解之后，就需要更加深入地来认识一些盈利模式，这些盈利模式是期货投资中最重要的三大投资策略——套期保值、套利与投资交易。

- 认识什么是期货套期保值
- 套期保值如何发挥作用
- 套期保值的操作流程
- 基差在套期保值中的作用
- 买入套期保值
- 期货套期保值的策略
- 认识什么是套利
- 套利交易的缺点
- 套利交易必须要满足的条件
- 套利交易的步骤
- 跨市套利案例
- 认识什么是期货投机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、期货套期保值

在期货投资市场上，许多人为了规避风险，往往将期货与现货两个市场联动起来形成一种新的投资模式，这种模式就是套期保值。

## 第40项　认识什么是期货套期保值

所谓期货套期保值，是把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

简单来说，是指通过买进或卖出与现货市场交易数量相当，但交易方向相反的商品期货合约，并在未来某一时间通过卖出或买进相同的期货合约，对冲平仓，结清期货交易带来的盈利或亏损。



**散户很难完成套期保值**

期货的套期保值所需的资金量是非常大的，不仅需要在期货市场建仓，还需要在现货市场购买实物。因此一般的散户是很难完成期货的套期保值的。

如果是投资金额比较大的投资者，可适当选择金融期货进行套期保值。

套期保值之所以能成为一种普遍的交易模式，是因为它具有图 3-1 所示的几大优势与作用。

1. 对不利的价格波动提供保护作用，使厂商能在很大程度上规避价格变动的影响。
2. 套期保值可给厂商在产品的销售、购买和定价的共同策略中提供灵活性。
3. 在产品必须储存的情况下，套期保值能使流动资金避免受到存货的占压。
4. 套期保值可大大减少储存费用，因为不同月份的期货价格会反映出这些费用。
5. 套期保值可以有效地保证计划所得的利益，能增加厂商的借款能力和信誉。

图 3-1　套期保值的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第41项 套期保值如何发挥作用

购买两份期货合约，那么套期保值是如何发挥它的“保值”作用呢？

单从价格上来讲，这是因为期货交易实行的是双向交易，购买相反的合约，必定一份合约赚钱，一份合约亏钱。而又因为期货和现货价格之间存在一定的差异，因此就形成了简单获利的区间。

如在大连商品交易所的豆粕 1409 期货合约中，价格从 2014 年 3 月中旬的 3 195 涨到了 5 月下旬的 3 876。在这期间，如果有商家在 3 月份想购买豆粕，但对未来的价格不明时，就可以选择在期货市场做空，从而实现套期保值，规避未来现货价格可能下跌带来的风险，如图 3-2 所示。

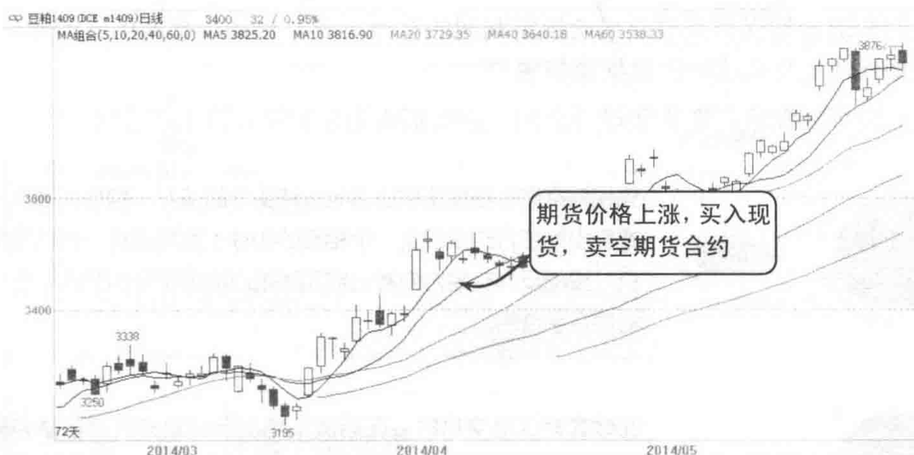



图 3-2 套期保值的意义

当然，套期保值发挥其作用，也并不单单因为上面的原因，还有图 3-3 所示的内容。

一

期货合约在交易过程中，期货价格与现货价格虽然变化不会完全一致，但基本趋势是相同的。所以当现货价格在上涨时，期货价格也会上涨，下跌也同样如此。
对于套期保值者，正是利用了与现货市场相反的交易来使得双方的价格在涨跌上都达到同一水平。

二

对企业来说，对原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可解除他的后顾之忧，锁牢其加工利润，从而专门进行加工生产。

图 3-3 套期保值的其他意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





三

期货合约的价格和现货的价格不仅在变化趋势上是相同的，同时，在期货合约到期之后，二者将会成为同一种商品。期货价格包含有储藏该商品直至交割日为止的一切费用，而离交割日期越近，期货合约的费用就会越低。
所以，在进行套期保值的时候，现货与期货在“对冲”期间，正好可以平衡之间产生的费用。

图 3-3　套期保值的其他意义（续）

## 第42项　套期保值要满足的条件

我们知道套期保值是规避风险锁定利润的有效手段，也知道套期保值的操作方式，那么要如何才能形成成功的套期保值呢？

要实现套期保值，期货和现货之间一定要形成图 3-4 所示的 4 点原则。

方向相反



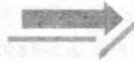
先根据交易者在现货供应市场所持头寸的情况，相应地通过买进或卖出期货合约来设定一个相反的头寸，然后选择一个适当的时机，按相反的交易方向卖出或买进相应的期货合约予以平仓，以对冲在手合约。

数量相等



在做套期保值交易时，在期货市场上所交易的商品数量必须与交易者将要在现货市场上交易的数量相等，才能使盈亏额相等或接近。

种类相同



只有商品种类相同，期货价格和现货价格之间才有可能形成密切的联动关系，使在两个市场上同时采取反向买卖的行动取得套期保值的效果。

月份相近



所选期货合约的交割月份最好与交易者将来在现货市场上交易商品的时间相同或相近。只有使两者所选定的时间相同和相近，期货和现货价格才会趋于一致，使二者之间的联系更加紧密。

图 3-4　套期保值的四大原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第43项　套期保值的操作流程

虽然套期保值并不算一项具体的交易，而是投资者自行组合的投资方式，但在交易前制定好相关的操作流程，对套期保值的成功是非常有帮助的。具体如图 3-5 所示。

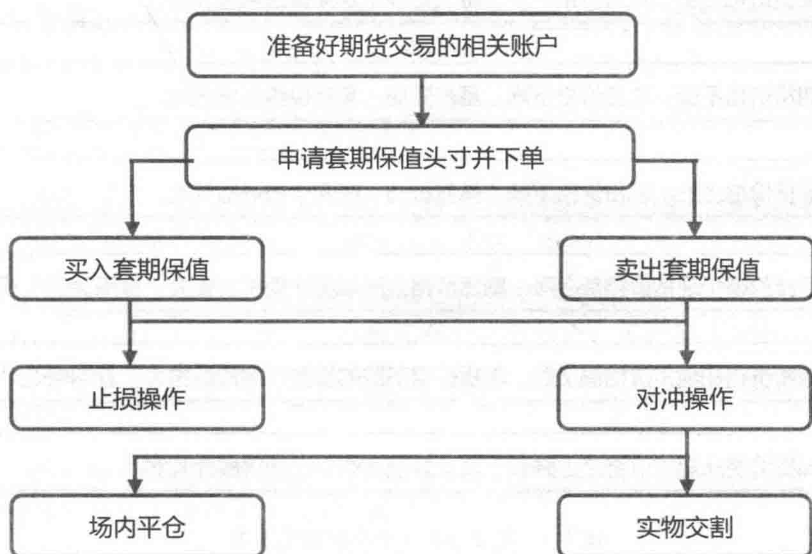



图 3-5　套期保值的流程

## 第44项　基差在套期保值中的作用

在第一章中，我们简单认识了基差的意义与作用，实际上基差在套期保值中更能发挥他的作用。

在套期保值中，基差一般有期货价格高于现货价格与现货价格高于期货价格两种形态，如图 3-6 所示。

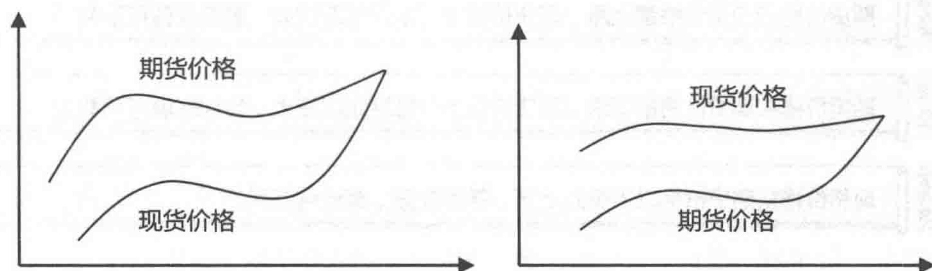



图 3-6　基差的两种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基差是期货与现货价格关系的一个数值，而套期保值正好需要实时监控期货价格与现货价格的关系。因此，我们可以总结出不同关系下的盈亏情况。

在买入套期保值中，基差变动对获利的影响如图 3-7 所示。

1 期货价格上涨，现货价格不变，基差变弱，套期保值能够获利。

2 期货价格不变，现货价格下跌，基差变弱，套期保值能够获利。

3 期货价格上涨，现货价格下跌，基差极弱，在两个市场都获利。

4 期货价格和现货价格都上涨，期货价格上涨幅度比现货价格大，套期保值可获利。

5 期货价格和现货价格都下跌，现货价格下跌的幅度比期货价格大，套期保值可获利。

6 现货价格从期货价格之上跌破下降，基差变弱，可获得额外利润。

图 3-7 基差对买入套期保值的影响

在卖出套期保值中，基差变动对获利的影响如图 3-8 所示。

1 期货价格下跌，现货价格不变，基差变强，套期保值可获利

2 期货价格不变，现货价格上涨，基差变强，套期保值可获利。

3 期货价格下跌，现货价格上涨，基差极强，套期保值可在两个市场获利。

4 期货价格和现货价格都上涨，现货价格上涨幅度比期货大，套期保值可获利。

5 期货价格和现货价格都下跌，期货价格下跌幅度比现货大，套期保值可获利。

6 现货价格从期货价格以下突然上涨，基差变强，最终可获利。

图 3-8 基差对卖出套期保值的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第45项 买入套期保值

前面的内容一直提到，期货的套期保值分为买入套期保值与卖出套期保值，那么这二者究竟有什么区别，下面从具体的案例来详细了解。

买入套期保值又称为多头套期保值，是指在期货市场做多看涨期货，用期货市场多头保证现货市场的空头，以规避价格上涨的风险。具体的案例如下。

### 应用示例——玉米期货的买入套期保值

某大型食品加工厂需要购进大量的玉米，所以需要通过期货市场来获得最低的收购价格。而在这个过程中，使用买入套期保值是非常必要的。

在某年 5 月 1 日，他们发现玉米的现货价格为 2 300 元/吨，市场的价格较之以前有反弹的迹象，而且预计在 6 月底，企业的库存会将至低点，需要补充库存 1 000 吨。由于前期玉米收购价较高，利润越来越薄，使得很多食品加工厂减少了玉米食品的生产，相应玉米需求量也会减少。

此时，玉米在期货市场 7 月合约报价同样为 2 300 元/吨，于是该企业在 7 月 1 日以 2 300 元/吨的价格买入 100 手 9 月玉米期货合约。

到了 9 月 1 日，玉米的期货与现货价格都出现了上涨，并且期货市场的涨幅大于现货市场，此时玉米现货报价 2 800 元/吨，期货市场 9 月合约报价涨至 3 000 元/吨。

此时，该企业在现货市场买入 1 000 吨的玉米，采购价格为 2 800 元/吨，同时在期货市场以 3 000 元/吨的价格卖出之前的 100 手 9 月合约进行平仓。

在不考虑手续费的情况下，该企业有如下的操作与盈亏情况，如表 3-1 所示。

表 3-1 盈亏情况表

| | 现货市场 | 期货市场 |
|---|---|---|
| 5 月 1 日 | 2 300 元/吨 | 买入 100 手 7 月玉米期货合约 2 300 元/吨 |
| 9 月 1 日 | 买入 1 000 吨玉米，价格 2 800 元/吨 | 平仓 100 手 9 月期货合约，价格 3 000 元/吨 |
| 盈亏 | （2 300-2 800）×1000=-500 000 元 | （3 000-2 300）×100×10=700 000 元 |

最终，该企业盈亏为 700 000-500 000=200 000 元。（当然，这种盈亏不能作为绝对利润，因为最终需要支付现货交易费用）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对于买入套期保值，有图 3-9 所示的几点注意要点，可帮助顺利完成交易。

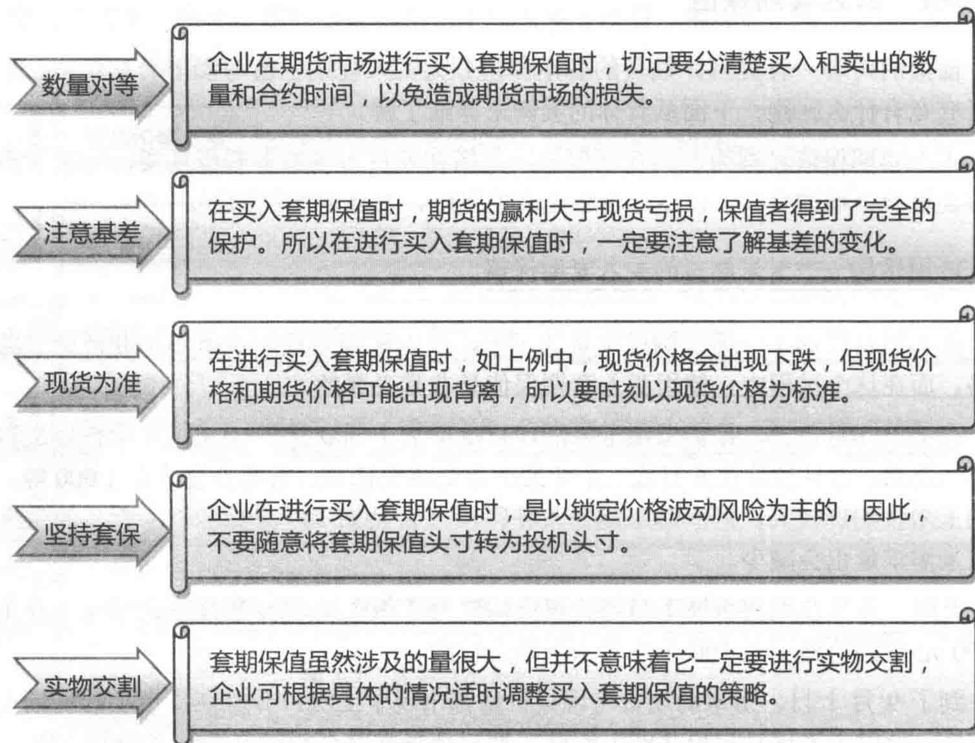



图 3-9 买入套期保值的注意事项



**买入套期保值的缺点**

期货买入套期保值虽然是非常好的避险获利方式，但它同样有缺点：

一旦开始买入套期保值，也就失去了由于价格变动而可能得到的获利机会。也就是说，在回避不利价格风险的同时，买入套期保值也就放弃了价格上涨所带来的好处。

## 第46项 卖出套期保值

有买入套期保值就有卖出套期保值。卖出套期保值和买入套期保值完全相反，它又可以称空头套期保值，是在期货市场中出售期货，用期货市场空头保证现货市场的多头，以规避价格下跌的风险。

卖出套期保值的操作是先在期货市场上卖出期货合约，然后在现货市场上卖出现货，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





并且在期货市场上买进与原先卖出相同的期货合约，在期货市场上对冲并结束实际套期保值交易。具体的案例如下。

## 应用示例——早籼稻期货的卖出套期保值

某年，在多方利好消息的刺激下，早籼稻期货与现货市场的价格连续上涨，最高价接近3 000元/吨。但在其后，农产品市场开始进入淡季，现货市场需求减少，于是，早籼稻价格开始回落。

我国东北的某粮仓在年内已经收购了5 000吨早籼稻，成本为2 400元/吨，根据计算，该粮仓5月份的早籼稻交割成本为2 600元/吨，次年9月早籼稻交割为2 700元/吨。

同时，年内12月持有871 840手早籼稻期货和现货早籼稻43 592万吨，而次年9月持有652 510手早灿稻期货，现货早籼稻32 625万吨。

为避免大量早籼稻积压，该粮仓进行了卖出套期保值。

在年内12月，卖出了次年9月的期货合约300手，价位在2 700元/吨，次年1月，现货价格下跌30元/吨，期货价格也下跌100元/吨，期货收益将弥补现货损失。

在保证现货交易的情况下，卖出套保盈利达到100元/吨时可选择出场，如果后期价格上涨，则选择交割。

在不考虑手续费的情况下，此次卖出套期保值有如下的收益情况，如表3-2所示。

表 3-2　收益情况表

| | 现货市场 | 期货市场 |
|---|---|---|
| 12 月 | 2 600 元/吨 | 卖出 300 手次年 9 月的期货合约，价格 2 700 元/吨 |
| 次年 1 月 | 卖出 3 000 吨早籼稻，价格 2 670 元/吨 | 买入平仓 300 手次年 9 月期货合约，价格 2 670 元/吨 |
| 盈亏 | （2 670－2 600）×3 000=－90 000 元 | （2 700－2 600）×300×10=300 000 元 |

最终，该粮仓理论获利300 000－90 000=270 000元。



**完成卖出套期保值**

上诉案例的卖出套期保值并没有完成，因为这并不是最终的盈利，因为卖出套期保值最终还是需要进行出货，如果现货价格出现了交易机会，那么按当时价位，现货、期货市场盈亏为 0，此次套期保值操作才视为成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第47项　期货套期保值的策略

无论是做买入套期保值还是卖出套期保值，我们只要掌握了套期保值的策略，就能在期货交易中获得利润。

### (1) 买卖套期保值如何选择

市场变化多端，我们该如何选择是进行买入套期保值还是卖出套期保值呢？

选择买卖套期保值，就要预估后市的方向。当市场价格走势发生变化时，投资者所处的风险是不同的，套期保值的策略也有所不同，在参与套期保值之前，需要明确自己的市场定位。常见的有图 3-10 所示的几种情况。

1. 投资者拥有现货较多，但因为行情看涨，所以在期货市场还可以继续买入。
2. 现货较多，且期货现货市场的行情都看涨，需根据两个市场的涨幅调整策略。
3. 需要购入现货的投资者，因为行情看跌，所以可以大量地卖出期货合约。
4. 在未来需要现货，但期货市场行情下跌，此时套期保值不具备太多意义。
5. 拥有仓库的投资者，可在期货和现货两个市场同时获利。

图 3-10　套期保值方向的确定

### (2) 套期保值交易策略

在确定方向之后，就需要进行实际的套期保值操作，图 3-11 总结了一些简单的套期保值策略。

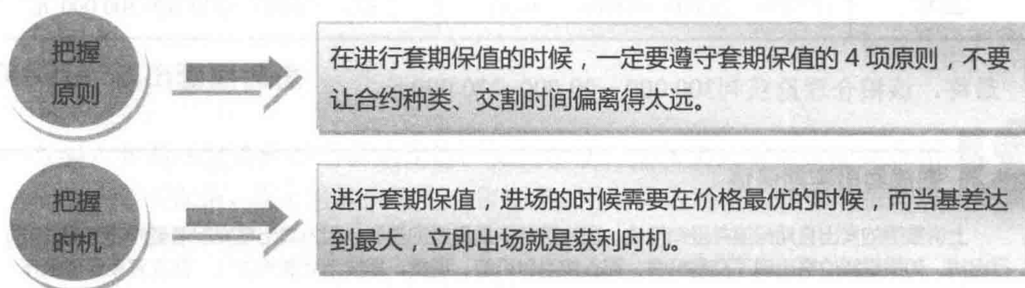



图 3-11　套期保值的策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





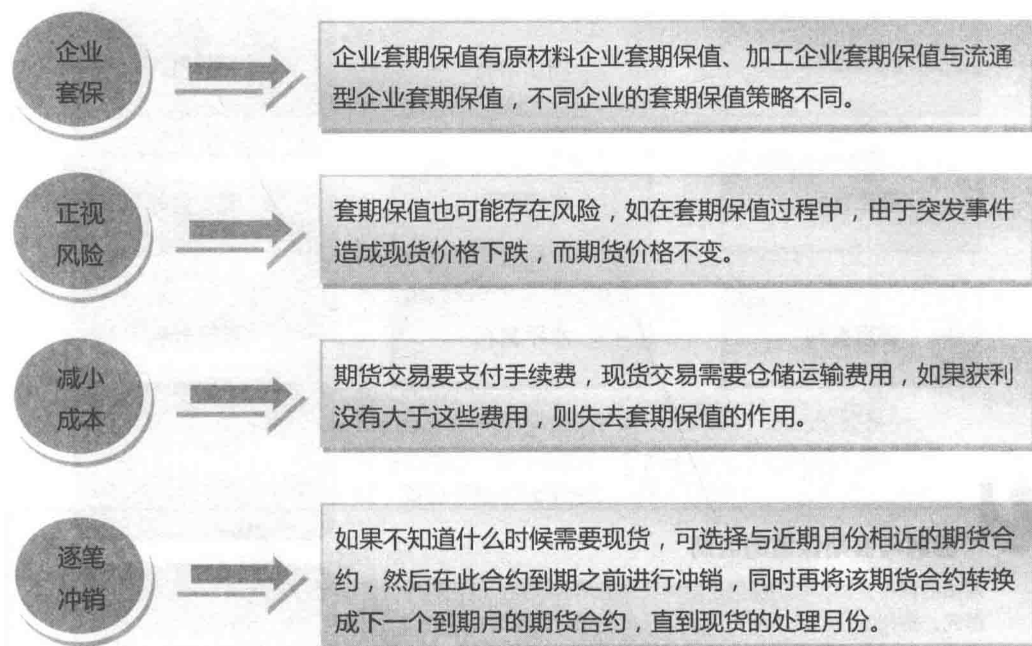



图 3-11　套期保值的策略（续）

## 二、期货套利交易

前面我们介绍了期货的套期保值，知道套期保值是需要很大资金量投入的，且一般的散户很难参与，因此对于普通期货投资者来说，采用套利交易，或许会是一个避险获利的好方法。

### 第48项　认识什么是套利

在外汇市场、贵金属市场甚至是基金市场，都可以进行套利交易，然而在期货投资中使用套利交易却最能体现其价值。

所谓套利，也叫价差交易，指在买入或卖出某种期货合约的同时，卖出或买入同一种或相关的另一种合约，并且企图利用相反的价差变化来进行套利的一种投资手段。

套利是在期货合约之间进行交易，而非期货与现货市场，因此它是更纯粹的期货交易，所需要的资金量也相对较少。

在期货套利交易中有非常多的形式，这些形式应用于不同期货产品不同走势下，具体如图 3-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





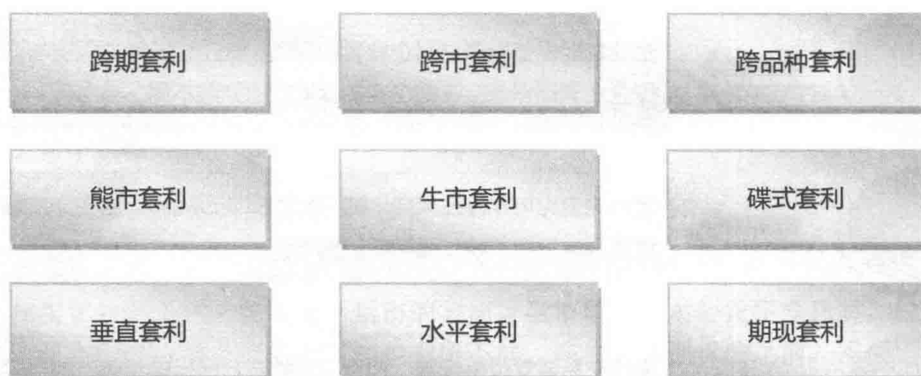



图 3-12　套利交易的种类



**套利与套期保值的区别**

期货的套利交易和套期保值是期货交易的两种策略，他们有什么区别呢?

首先，套利的目的是从期货买卖中获得利润，而套期保值的目的是转移市场风险；

其次，套期保值是在现货市场与期货市场做完全相反的交易，而套利交易的空头或多头都是在期货市场进行。

最后，套期保值只适合期货和现货之间，而套利可进行统一品种不同产品的转换。

## 第49项　套利交易的优势

套利交易在期货投资中的作用非常大，那么它是靠什么来获利，人们进行期货套利又有哪些优势呢，具体优势如图 3-13 所示。

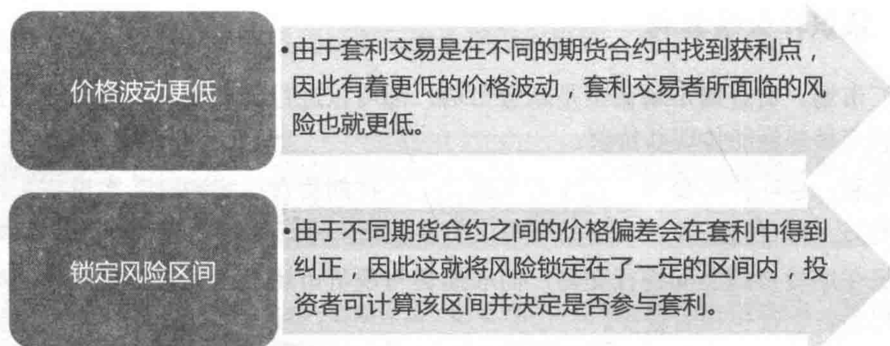



图 3-13　期货套利的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





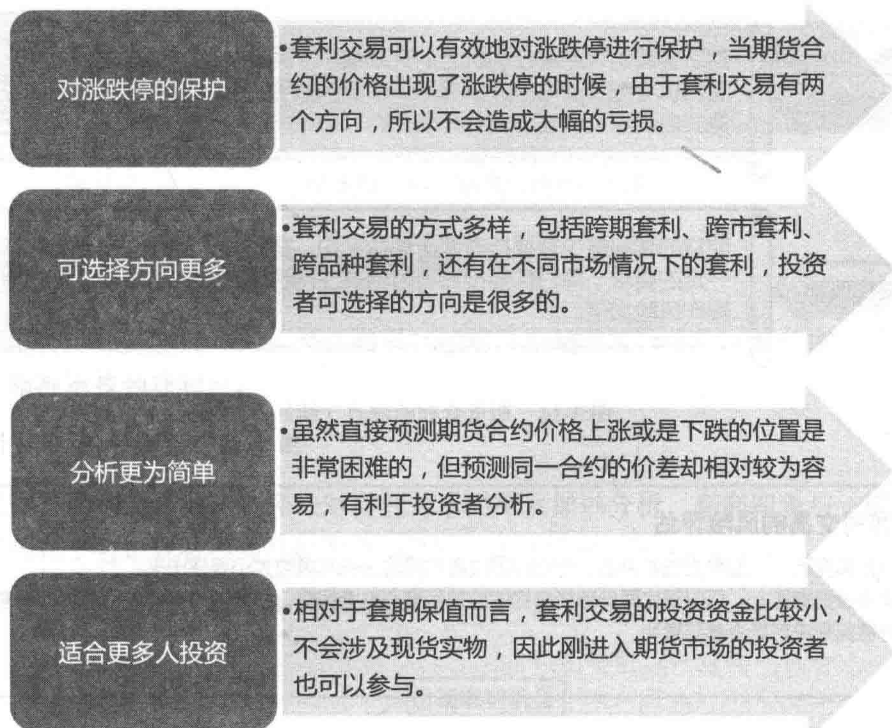



图 3-13 期货套利的优势（续）

## 第50项 套利交易的缺点

套利交易有优点自然也有缺点，期货套利交易有图 3-14 所示的不足之处。

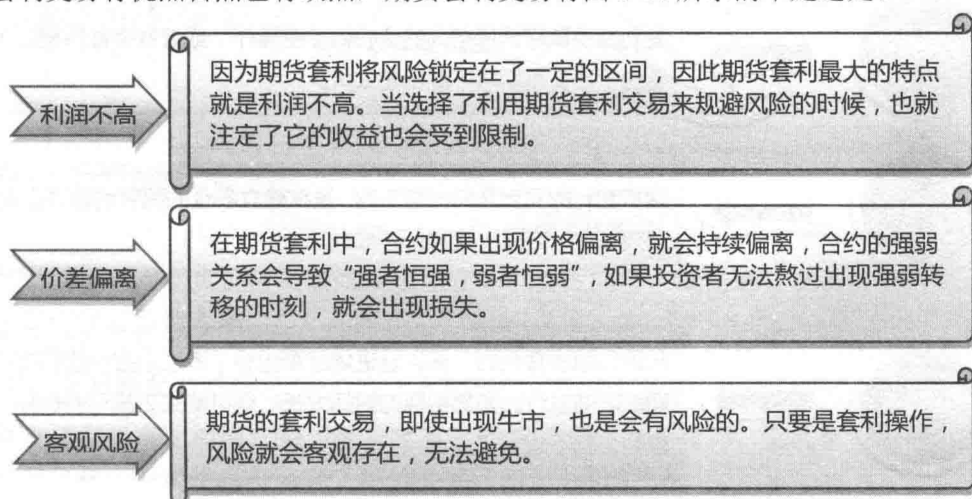



图 3-14 期货套利的缺点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





机会较少

期货套利出现绝好获利机会的几率很小，一般来说，市场的效率越低，套利机会越多，市场效率越高，套利的机会越少。套利获利的机会较多，但出现高收益的机会却较少。

操作风险

期货的套利最少需要持有两份期货合约，在时间、品种、份数上都有一定的要求，同时需要投资者时刻关注两份期货合约的走势，这使得操作风险加倍。

图 3-14　期货套利的缺点（续）

**套利交易的风险评估**

我们知道套利的风险是无法避免的，但可以通过套利风险评估将风险大小表现出来。

在期货投资软件上，可以对比两份期货合约的价差与套利机会风险，并通过投资者自行分析的交割风险与走势情况来决定是否参与套利

## 第51项　套利交易必须要满足的条件

和套期保值一样，要形成期货的套利，在合约性质、数量、时间上必须满足图 3-15 所示的条件。

合约同性

套利交易最好选择相同的合约做多空操作，或者选择性质相同的合约，且交割期限不能相差太久。

相反方向

期货套利的买卖方向对应原则，是在建立多仓的同时也建立空仓，只建立单一方向，套利即不成立。

同进同出

在进行期货套利时，无论是进场还是出场，多空双方一定要在相同的时间进行。如果相隔的时间太长，则可能失去获利的机会，套利也就不成立了。

图 3-15　套利要满足的条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









在建仓的时候，一定要保证多空方建立同等数量的仓位，否则多出来的部分就会面临较大的风险。

图 3-15 套利要满足的条件（续）

## 第52项 利用图形分析套利的可行性

在进行期货套利的时候，可以利用一些期货图形来进行分析。这些图形可以帮助我们更加精准地找到获利点。

### (1) 期货现货套利示意图

在进行套利交易前，首先应对套利关系用图表加以分析。套利图表与一般的价格图表的不同在于它记载着不同月份的合约之间彼此间的相互关系。

套利关系分析图，如图 3-16 所示。

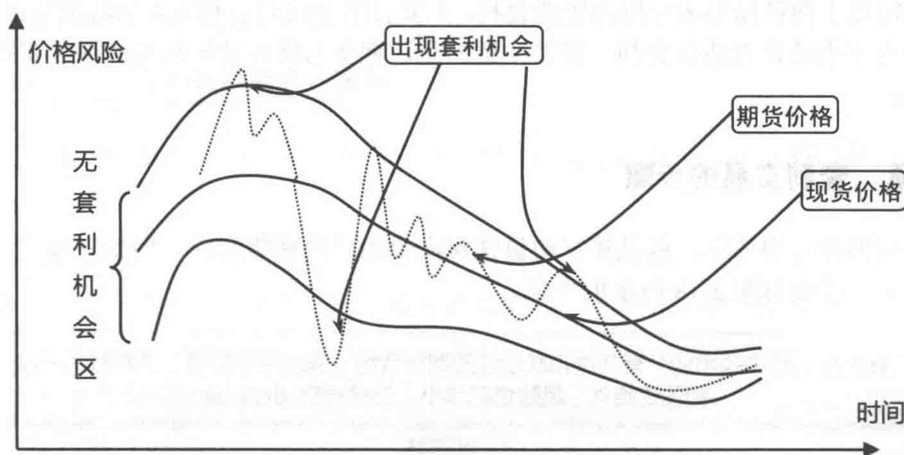



图 3-16 套利关系分析图

在上图中，当期货价格突破或跌破无套利机会区间时，就是进行期货套利的最佳时间，其余时间应等待入场。

### (2) 套利模型

建立套利示意图模型，是一种非常有效的期货套利投资技巧。套利模型可以清楚地看出期货价格、现货价格与套利之间的关系，帮助分析下单。

套利模型具体的形态如图 3-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





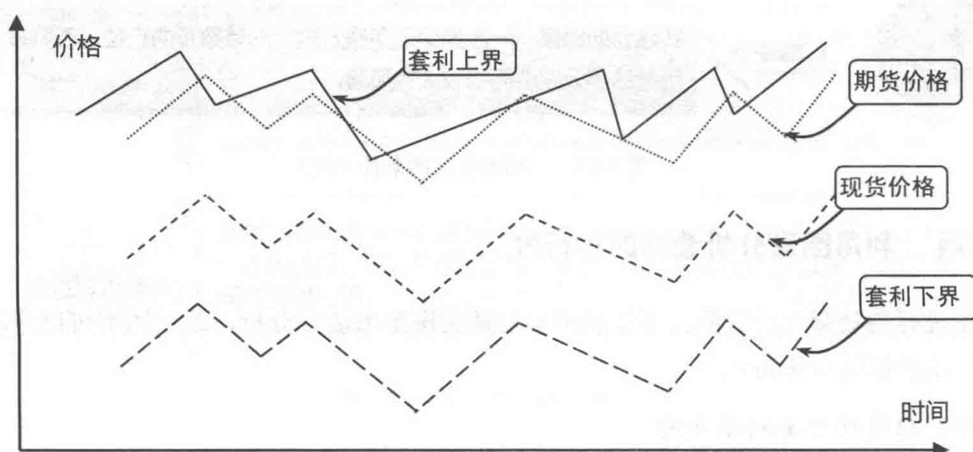



图 3-17　套利模型图

在上图中，期货价格与套利的上限价格是相互交错的，中间为现货价格，最下方为套利的下限价格。投资者可在具体的期货现货价格走势中找到套利区间。

利用以上两种图形来分析期货的套利，主要目的是找到套利的入场时机与出场时间，并判断当下市场是否适合套利。需要注意的是，期货与现货的价格对比图需要投资者手动绘制。

## 第53项　套利交易的步骤

套利的操作很简单，就是建立两份性质完全相反的期货合约，但要完成一次成功的套利交易，需要有图 3-18 所示的步骤。

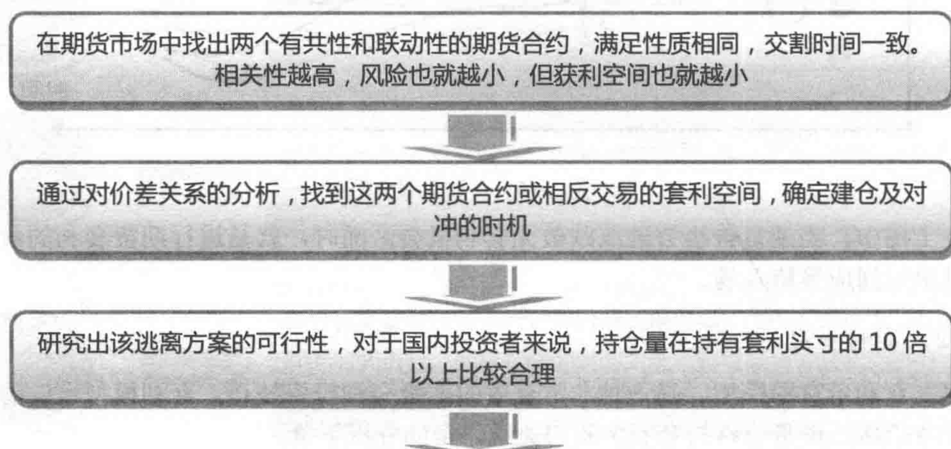



图 3-18　套利的操作步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





通过建立期货现货套利示意图与套利示意图模型，从图中找到最佳的套利入场时间

进行套利操作，即同时买卖期货合约，建立两份头寸，并且等到套利空间时，及时进行平仓处理，完成套利

图 3-18 套利的操作步骤（续）

## 第54项 跨期套利案例

我们知道套利有非常多的方式，下面通过实际案例来看几种常见的套利交易。

跨期套利是在同一期货品种的不同月份合约上建立数量相等、方向相反的交易头寸，最后以对冲或交割方式结束交易，获得收益。最简单的跨期套利是买入近期的期货品种，卖出远期的期货品种。

具体的案例如下。

### 应用示例——豆粕的跨期套利案例

首先，我们观测豆粕期货合约各交割月份的价格走势，会发现如下的情况。

2014 年 2 月 11 日：

豆粕 1501 收盘价 3 065 元/吨；豆粕 1508 收盘价 3 304 元/吨；

二者之间存在 239 元的价差，适合进行跨期套利。于是进行如下的操作。

2014 年 2 月 11 日在大连期货交易所买多 100 手豆粕 1501 期货合约，同时卖空 100 手豆粕 1508 期货合约。

到了 2014 年 7 月 11 日，两份期货合约的价格发生了变化。

豆粕 1501 收盘价 3 229 元/吨；豆粕 1508 收盘价 3 546 元/吨；价差为 242 元。

如果在 7 月 11 日进行对冲平仓，就会出现如下所示的盈亏情况。

豆粕 1501 合约收益=（3 229-3 065）×100×10=239 000 元

豆粕 1508 合约收益=（3 304-3 546）×100×10=-242 000 元

总体收益为 239 000-242 000=-3000 元。在不考虑交易成本的情况下，此次套利亏损 3 000 元。

从上面我们看到，价差是非常重要的，我们可从走势图中进行分析，如图 3-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图 3-19 豆粕 1501、1508 合约价格走势图

从图中看出，两份期货合约都经历了相同的上涨幅度，但在 7 月之后，1501 期货合约价格大幅下跌，买多合约收益将减小。

而 1508 合约价格下跌较缓慢，卖空的收益涨幅不大，因此如果在 7 月 11 日以后进行套利会出现更大的损失。

由此判断，此次跨期套利是失败的。如果在 7 月 11 日之前完成对冲平仓，可能不会出现损失甚至有获利的情况。

要想充分把握套利交易的技巧，可参见图 3-20 所示的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 近期合约的价格波动往往要比远期合约活跃，因此判断近期合约价格涨跌对跨期套利非常重要。

2 空头的移仓使得隔月的价格变大，而多头的移仓会使隔月的价差变小。应根据幅度大小的变化来改变移仓数量。

3 因为跨期套利合约的关联性，因此获得的利润往往不大，此时应充分考虑交易成本，避免扣除手续费后出现损失的情况。

4 因为农作物每一期内的生长时间、销售时间、产出量几乎是相同的，因此跨期套利非常适合农产品期货合约。

图 3-20 跨期套利交易技巧

## 第55项 跨市套利案例

跨市套利，是指在一个期货市场买入（或者卖出）某种商品合约的同时，在另一个市场上进行同种商品相反的买卖操作，利用两个市场的价差变动来获利。

一般来说，一种期货合约在一个国家内只有一个交易所上市，因此期货的跨市交易是在国内交易所与国外交易所进行的，它需要满足如下的 3 个条件。

- 期货交割标的物的品质相同或相近。
- 期货品种在两个期货市场的价格走势具有很强的相关性。
- 进出口政策宽松，商品可以在两国自由流通。

具体的案例如下。

### 应用示例——黄金期货的跨市套利案例

2008 年 1 月 8 日，上海期货交易所正式挂牌黄金期货合约。按照上市的基准价，这类黄金期货合约的升水可能会明显高于市场预期，如果升水率持续增加，则投资者将迎来跨市套利的好机会。

根据当时市场的黄金价格盘 1 月 9 日收盘数据显示，黄金期货交投最为活跃的 6 月合约收报 223.3 元。相对国际期货市场，国内期金也有较大溢价。国内市场交易的同时，MEX 黄金期货 6 月合约报 902.1 美元/盎司，按照上期所黄金期货 6 月合约收盘价折合成美元，应为 955.05 美元/盎司，两者价差达到 5.87%，国内价格明显高于国际价格，这就出现了套利良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





此时，某机构投资者在黄金期货合约 0806 上卖出 1 吨黄金（合 1 000 手），假设卖出价格为 230 元/克，合约总价为 2.3 亿元，机构保证金假设为 10%，即该笔合约所需保证金为 2 300 万元。

由于卖出后不敢肯定金价未来的走势，该机构投资者在美国 COMEX 期金市场买进 1 吨合约的 6 月黄金期货进行套利交易，当日的买进价格在 904 美元/盎司附近，1 吨黄金约合 32 150 盎司，即合约价值 2 906.425 万美元，假设保证金 10%，即该笔合约保证金需要 290.6425 万美元。

假设 6 月黄金期货到期时与国际现货金价一样为 1 000 美元，假设人民币兑美元汇率为 7.2735 不变。1 000 美元的 6 月期金到期价格折合人民币为 233.85 元/克，那么该机构投资者在上海期金以 230 元/克做空 1 吨黄金，将亏损 100 万克×（233.85-230）=385 万元人民币。

而在美国 COMEX 6 月黄金期货以 904 美元做多 1 吨黄金将赚取 32 150.72×（1 000－904）=308.646 937 万美元，以 7.2 735 不变的人民币兑美元汇率计算，折合赚取人民币 2 244.94 万元。

最后，该投资机构此次跨市套利的操作赚了 2 244.94－385＝1859.94 万元。

以上是跨市套利的典型案例，作为个人投资者，不可能涉及这么大数量的投资金额，但无论是做何种跨市套利，都需要注意它有图 3-21 所示的风险。

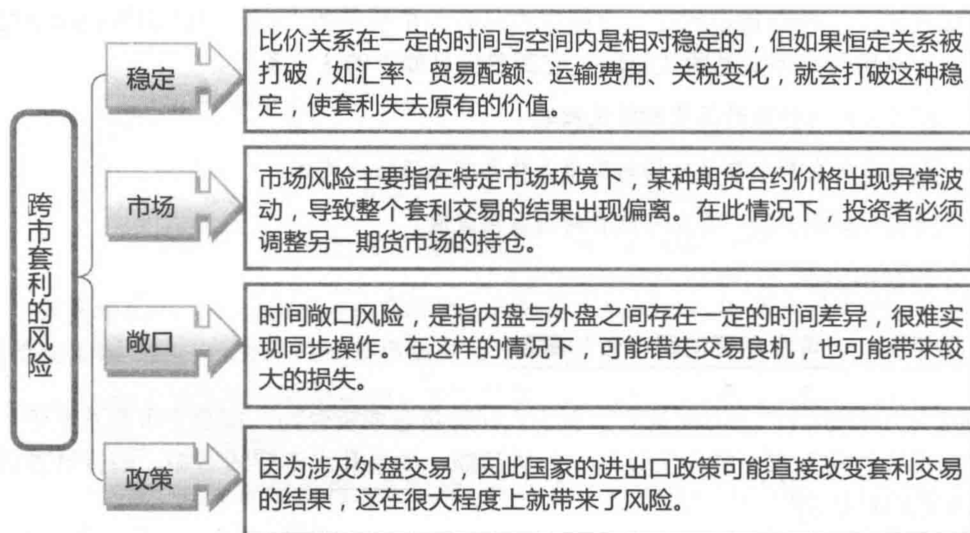



图 3-21　套利交易的风险

## 第56项　牛市、熊市套利

牛市与熊市套利是在不同市场表现下的套利交易，相对来说比较简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### (1) 牛市套利

所谓牛市套利，是指投资者对后世看涨。在牛市下，远期合约上涨的幅度更大，而近期合约的上涨则较慢。在这样的情况下，卖空近期合约，买多远期合约是典型的牛市套利。

如在 2014 年 3 月 19 日~7 月 4 日之间，沪铜期货合约进入牛市，价格不断上涨。沪铜 1501 合约和 1508 合约的价格走势图如图 3-22 所示。

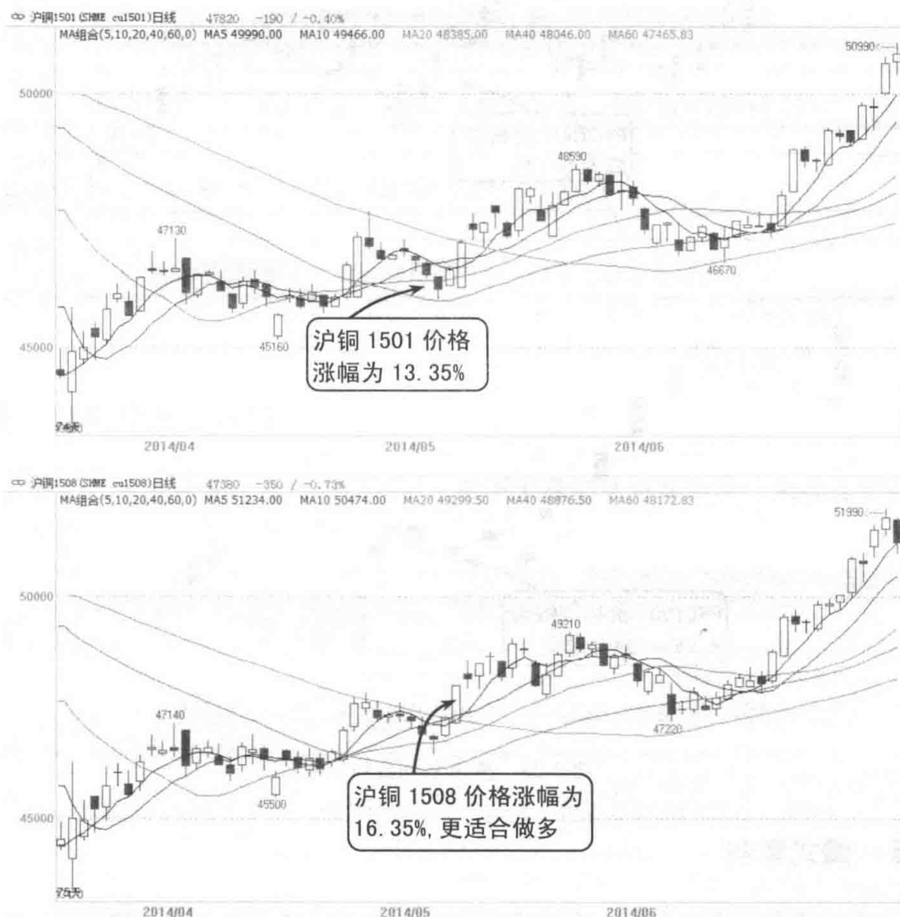



图 3-22 牛市套利合约价格对比

### (2) 熊市套利

熊市套利是指投资者对后世看跌。在熊市下，远期合约的跌幅更大，而近期合约的跌幅则相对平缓。在这样的情况下，买入近期合约，卖空远期合约是保值获利的熊市套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如在 2014 年 4 月 16 日～4 月 27 日的 PVC 期货合约价格 K 线图中，价格一路下跌出现熊市，具体如图 3-23 所示。

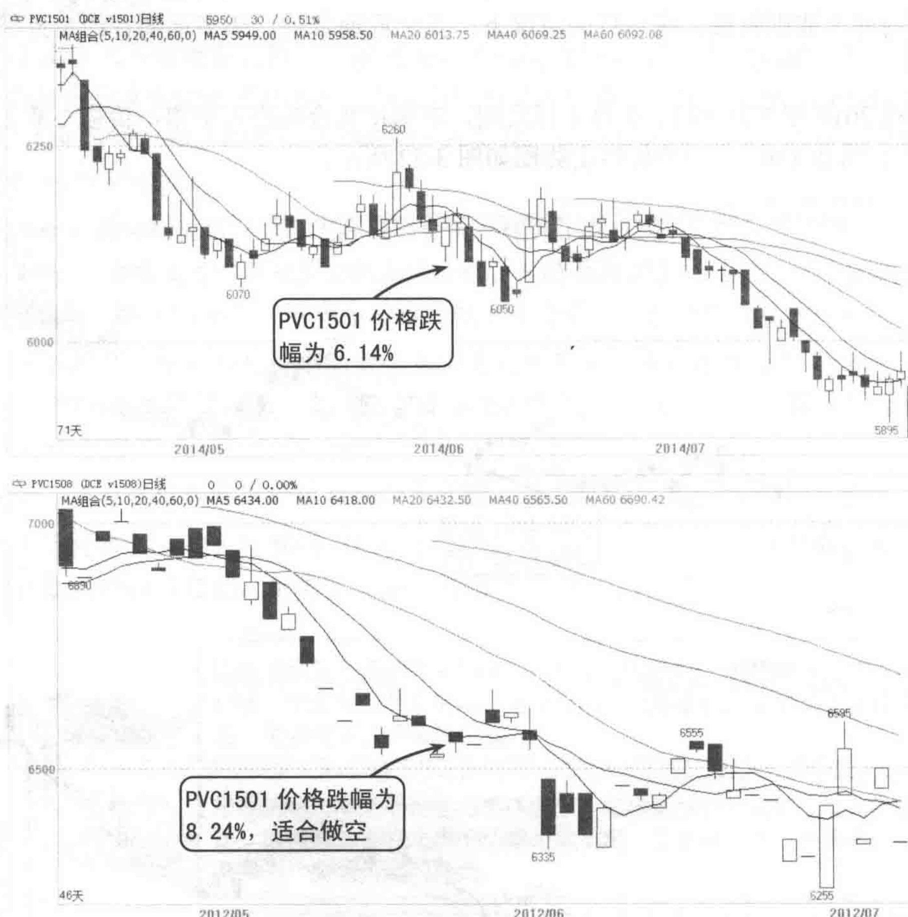



图 3-23 熊市套利合约价格对比

## 第57项 蝶式套利

在期货价格变化中，有时不会出现规律的走势，可能一份合约上涨，另一份合约下跌，此时，我们可以利用蝶式套利来完成套利交易。

蝶式套利相对于牛市套利与熊市套利更为复杂，它会涉及 3 份期货合约。包括近期期货合约、中期期货合约、远期期货合约。

蝶式套利名字的由来是利用蝴蝶的形态来命名的，即两头为相同的期货合约，中间为相反的合约，具有以下两种形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





◆ 买近期、卖中期、买远期

◆ 卖近期、买中期、卖远期

同时，要满足蝶式套利，必须满足图 3-24 所示的特点与条件。

1 蝶式套利，是同种商品跨交割月份的套利，就是 3 份合约的跨期套利。

2 蝶式套利由两个方向相反的跨期套利组成，且近期和远期必须相同。

3 连接两个跨期套利的纽带是居中月份的期货合约，持仓数量是两端之和。

4 时间上必须保持一致，3 个买卖指令必须同时下达。

5 蝶式套利使得风险更小，出现的几率更小。但交易成本更高。

图 3-24 蝶式套利的条件与特点

## 第58项 套利交易的技巧

在认识了几种套利模式与其要点之后，接下来我们从总体出发，来看看套利交易有哪些快速获利技巧。具体如图 3-25 所示。

最好不要做间隔时间太长的套利，以免受到季节、政治等因素的影响。

套利机会是根据中长期价格关系而得出的，所以较短的套利也不太适合。

如果套利组合中的某一期货合约流动性较差，就需要考虑结束此次套利。

因为是套利两个方向，所以需要考虑支付手续费、佣金之后的实际收益。

不要在陌生的期货合约上进行套利交易，最好是选择已经进行过投资的期货合约。

期货套利是无法对过去已经损失的盘面进行保护的，它只能利用未来的价差进行获利。

图 3-25 套利的技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 三、期货投机交易

套期保值与套利交易是期货投资中的重要手段，期货投机才是最重要的。

## 第59项　认识什么是期货投机

所谓期货投机，是指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者在期货交易中发挥至关重要的作用，不仅提高市场流动性，最重要的是投机者能吸收套期保值者厌恶的风险，成为价格风险承担者。

简单来说，期货投机是指直接买卖期货合约，不涉及现货，也不涉及另一份合约，单纯利用“低买高卖”来获利。

期货的投机是期货市场运作的重要组成部分，具体如图 3-26 所示。

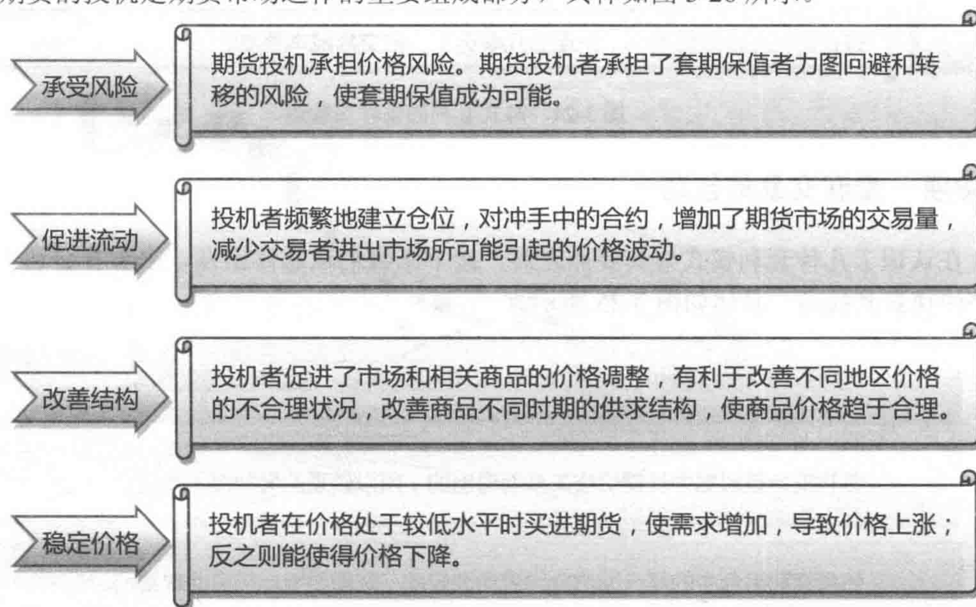



图 3-26　期货投机作用

## 第60项　期货投机如何操作

要完成期货投机实际上是完成一次单向的期货买卖，但因为投资会面临更多的风险，所以需要注意图 3-27 所示的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





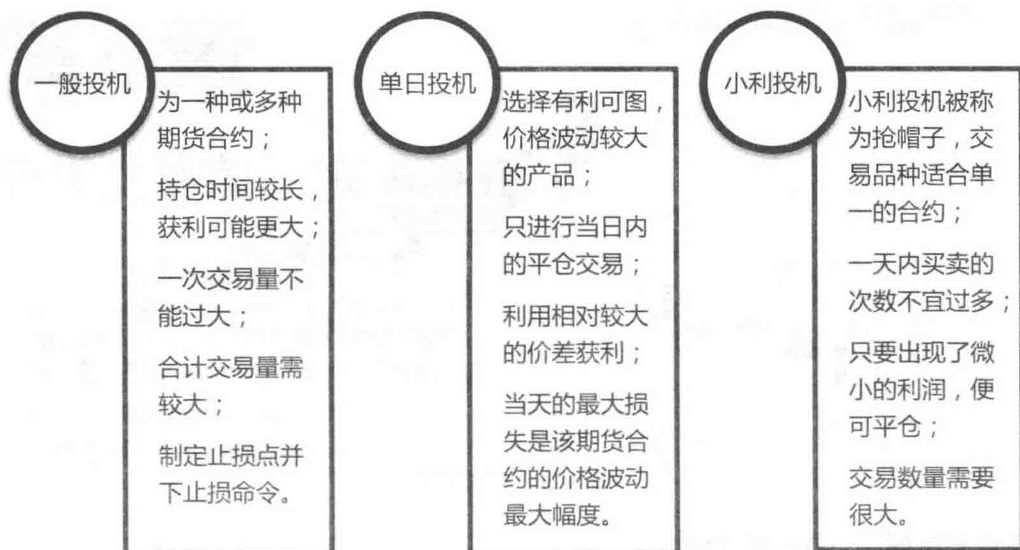



图 3-27 期货投机的技巧



**期货投机的风险**

期货投机是接收套期保值风险的一种投资方式，因此它的风险是很大的。

在投机交易中，需要涉及非常大的交易资金，且价格涨跌完全是根据市场走势，具有赌博的性质。投资者要面临较大利润时也会面临同样的风险，需要格外注意。

期货投机一般有两个方向，即市场看涨或看跌，具体的案例如下。

## 应用示例——看涨期货投机

在沪铅 1501 期货合约 2014 年 3 月～9 月的价格 K 线图中，价格在大部分时间都处于横向震荡期，而在 7 月下旬这几天突然出现了巨幅上涨，涨幅接近了 5%的涨停板值，是很好的买入投机机会。

如果在 7 月 24 日买入期货合约，7 月 29 日卖出，就可获得 50.4%左右的利润。具体如图 3-28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图 3-28 看涨期货投机

## 应用示例——看跌期货投机

在棕榈油 1409 期货合约中，2014 年 4 月～9 月一直处于下跌行情。特别是到了交割日之前，下跌速度更强烈。

在此情况下，如果在 4 月卖空该期货合约，在交割期之前将其平掉，就会获得相应的利润，这就是看跌的期货投机，如图 3-29 所示。

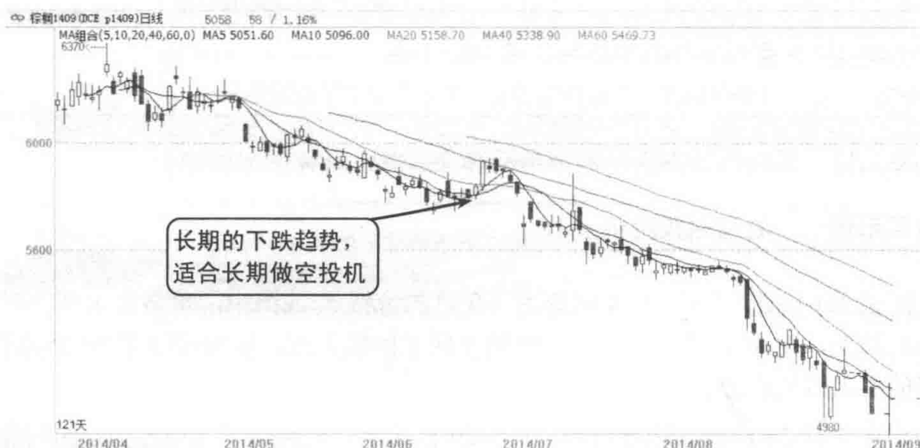



图 3-29 看跌期货投机

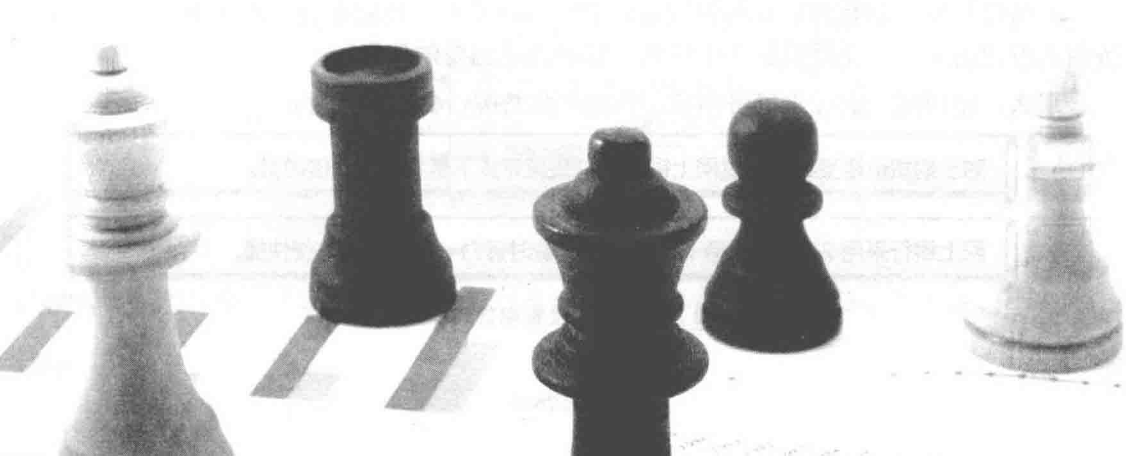
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章

## 期货交易前的技术准备

随着计算机及网络技术的发展，如今不管是交易所还是期货经纪公司都采用计算机成交的方式，所有的期货公告也都通过网络发布。要想快速入门期货投资，掌握网络交易操作是非常重要的。

- 认识工商银行网上银行
- 注册工商银行网上银行
- 登录工商银行网上银行
- 认识和讯期货并查看期货行情
- 在期货交易所网站查看期货合约
- 如何验证一家期货经纪公司
- 期货交易所网站的开户
- 期货的入金流程
- 什么是银期转账
- 认识不同版本的期货投资软件
- 在期货经纪公司下载安装与登录交易软件
- 如何进行模拟操作
- 利用赢顺软件看盘
- 同时查看 K 线图与分时图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、银行网上银行投资期货

要投资期货，需要通过银行向保证金账户中注资，还需要对自己的收益情况有明确的了解，因此掌握网上银行的使用是非常有必要的。同时，银行网上银行还有非常多的期货资讯，可以帮助我们顺利投资。

下面，我们一起通过工商银行网上银行来认识网上银行投资期货。

## 第61项　认识工商银行网上银行

工商银行网上银行是目前所有的网上银行中业务最全面、安全性最高的，凭借工商银行强大的背景，我们可以获得非常丰富的期货理财服务。

工商银行网上银行的主界面如图 4-1 所示。




图 4-1　工商银行网上银行主界面

工商银行网上银行为所有的使用客户提供基础业务、理财业务、服务业务及其他业务四大方向的功能，期货投资者可以从中找到自己想要的信息。

那么，使用网上银行来投资期货，有哪些优势呢，如图 4-2 所示。

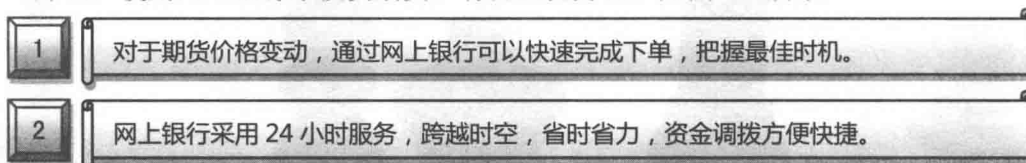



图 4-2　网上银行投资期货的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3 银行作为期货交易所的大户会员，掌握非常多的期货资讯，供投资者查询。

4 使用网上银行投资期货或绑定第三方存管，可充分保证自己的资金安全性。

图 4-2 网上银行投资期货的优势（续）

## 第62项 注册工商银行网上银行

虽然我们拥有银行卡和密码，但这并不是使用网上银行的账户。想要登录网上银行，还需要注册网上银行。

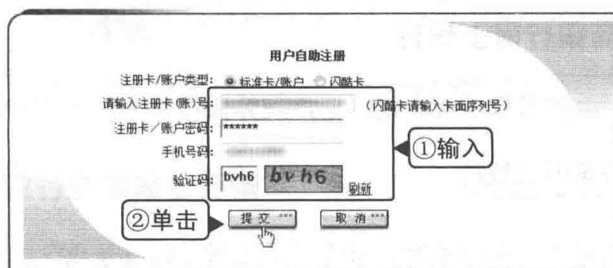
网上银行的注册分为柜台注册与网上银行自助注册，柜台注册只需投资者带身份证及银行卡到银行柜台办理即可。网上自助注册的方法如下。

### 应用示例——注册工商银行网上银行

**Step01** 进入工商银行网上银行首页，在“用户登录”栏中单击“注册”超链接。




**Step02** 在新打开的页面中，输入要注册网上银行的银行卡号、密码以及个人手机号码、验证码，单击下方的“提交”按钮。




**Step03** 在新打开的页面中阅读网上银行开通协议，单击“接受此协议”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





"密码"指客户确认身份的数字或字符信息，分为客户自设密码和动态密码。动态密码字符信息以矩阵形式印制在电子银行口令卡上，持卡人在使用电子银行相关功能时，按系统指定的若干坐标，将卡片上对应的字符串作为密码输入，系统校验密码字符的正确性。系统每次以随机方式指定若干坐标，使客户每次使用的密码都具有动态变化性和不可预知性。

"客户证书"指用于存放客户身份标识，并对客户发送的电子银行交易信息进行数字签名的电子文件。中国工商银行客户证书的存放介质为"U盾"。

"电子银行业务指令"指客户以注册卡号（客户编号、注册手机号码）或存折账号或客户证书以及相应密码，通过网络向银行发出的查询、转账等要求。

第二条 甲方权利、义务

一、权利

（一）甲方自愿申请注册乙方电子银行，经乙方同意后，将有权根据注册项目的不同

单击 接受此协议 不接受此协议

**Step04** 进入新打开的页面中设置网上银行的开通信息，单击"提交"按钮。

**Step05** 在新打开的页面中提示网上银行注册成功，单击"确定"按钮可推出注册页面。

所属地区：
注册卡／账号：
输入注册卡／账户密码：******
证件类型：身份证
①设置
开通电子商务功能：是
预留验证信息：
输入登录密码：******
请再次输入登录密码：******
验证码：xfkp xfkp 刷新
②单击 提交 取消

用户自助注册确认
您注册的卡（账）号是
您确认注册开户吗？
单击 确定 返回

### 自助注册网上银行的注意事项

个人自助注册网上银行，需要注意如下的细节。

个人网上银行注册之后只能完成较小金额的支付交易，期货投资需要较大的金额，因此最好选择在柜台注册，并申请安全支付工具保障账户安全；

银行卡密码、网上银行登录密码、支付密码需要分开设置，并牢记。

另外需要注意的是，一个人只能注册一个工商银行网上银行，如果投资者有多张银行卡，可通过下挂银行卡的方式添加到网上银行。

## 第63项 登录工商银行网上银行

注册完成之后，就可以登录网上银行了，具体操作如下。

### 应用示例——登录网上银行

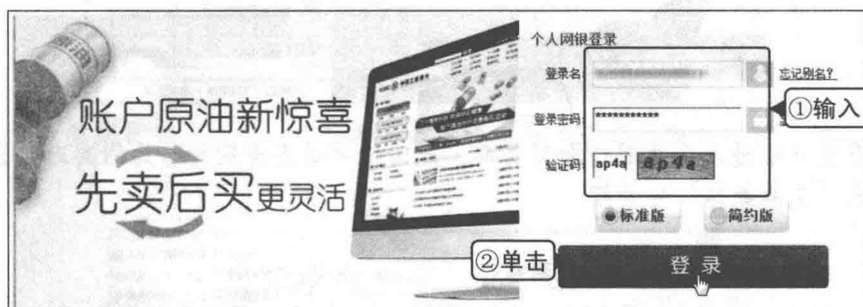
**Step01** 进入工商银行网上银行首页，单击"个人网上银行登录"按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

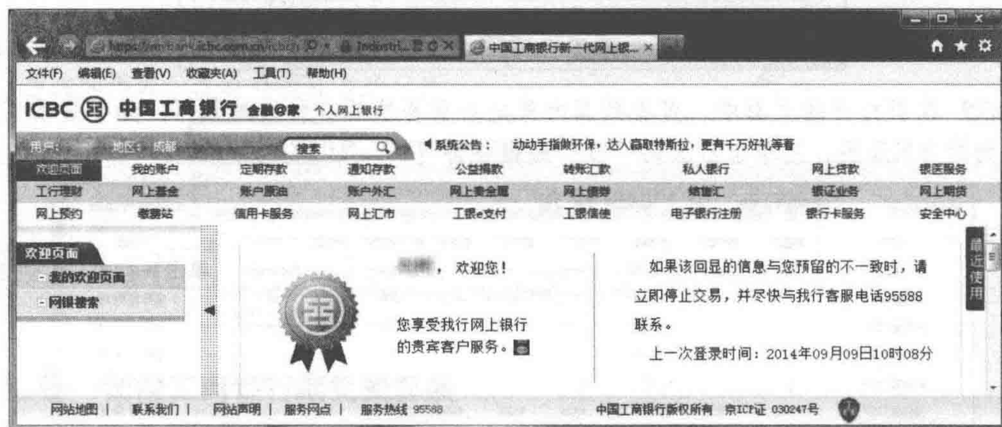





Step02 在新打开的页面中输入网上银行账号、登录密码、验证码，单击“登录”按钮。




Step03 登录网上银行后即可看到下方的个人网上银行欢迎页面，包括个人基本信息、各类网上银行服务等内容。




## 第64项 在网上银行查看期货行情

工商银行是各大期货交易所的会员，在其网上银行我们可以快速查看期货的行情走与相关资讯，具体的操作方法如下。

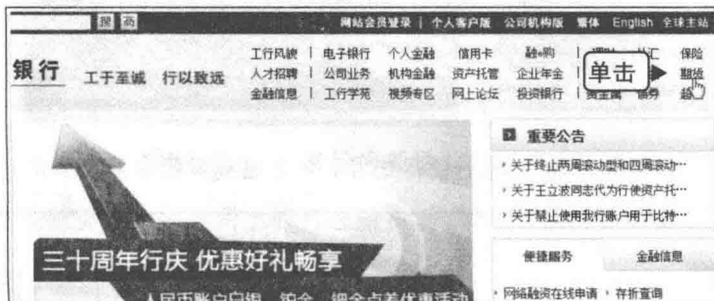
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——网上银行查看期货行情

**Step01** 进入工商银行网上银行首页，在上方的菜单栏中单击“期货”超链接。




**Step02** 系统自动进入工商银行期货页面，此时如果要查看期货合约的实时数据与走势图，则单击“交易数据”超链接。




**Step03** 在新打开的页面中，可看到国内外期货交易所的合约详细数据，如要查看某期货合约的日K线图，则单击后面的“日”超链接即可。

国内期货行情　郑州期货交易所　期货品种 白糖　2014-09-16 10:06

| 名称 | 最新价 | 涨跌额 | 涨跌幅 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 昨日结算价 | 持仓量 | 买价 | 卖价 | K线图 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 郑白糖1409 | 3941 | -59.0 | ↓1.475% | 3990 | 3990 | 3875 | 4000 | 6852 | 3950 | [illegible] | 单击 日 周 月 |
| 郑白糖1411 | 4030 | -18.0 | ↓0.44% | 4060 | 4060 | 4030 | 4048 | 932 | 4030 | 4058 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1501 | 4406 | 5.0 | ↑0.11% | 4405 | 4425 | 4397 | 4401 | 993894 | 4406 | 4407 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1503 | 4486 | 26.0 | ↑0.58% | 4407 | 4486 | 4407 | 4460 | 130 | 4466 | 4473 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1505 | 4516 | -1.0 | ↓0.02% | 4516 | 4532 | 4510 | 4517 | 278230 | 4516 | 4518 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1507 | 4628 | 22.0 | ↑0.47% | 4628 | 4628 | 4628 | 4606 | 252 | 4593 | 4606 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1509 | 4673 | 2.0 | ↑0.04% | 4675 | 4684 | 4666 | 4671 | 113132 | 4672 | 4674 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1511 | 4725 | -3.0 | ↓0.06% | 4730 | 4730 | 4725 | 4728 | 10 | 4673 | 4760 | 走势 日 周 月 |
| 郑白糖1601 | 4883 | 20.0 | ↑0.41% | 4865 | 4888 | 4864 | 4863 | 11700 | 4881 | 4884 | 走势 日 周 月 |

**Step04** 在新打开的页面中即可看到日K线图。如果要查看其他统计周期的K线图，则在上一步中单击其他超链接。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








**Step05** 要查看期货相关资讯，则在期货投资首页中选择感兴趣的内容，单击其标题超链接即可。

热点聚焦 HOT

三面叠加施压螺纹钢市场"翻身难"

基本面、资金面、宏观政策面-面对"三面叠加"施压，螺纹钢市场"翻身难"。数据显示，今年以来，上海螺纹钢期价累积……[详细]

单击

中国食糖批发市场价…　[工业品] CME拟在香港推黄…

[能源石化] 三面叠加施压螺纹钢…　[金属] 上海期货交易所9月…

[股指期货] 期指交投持仓大增　利好制激 期指强势可…

[专家] 中国黄金协会会长：中…　业内人士呼吁加快丰富…

[机构] 大有期货：沪胶破位下…　大有期货：沪铝将继续…

期货行情数据

聚焦股票"创业板" 新鲜动态早掌握

期货持仓查询

请选择交易时间

**Step06** 在新打开的页面中即可看到最新的期货资讯。该期货资讯是工商银行期货投资专业整理的内容，具有专业性与适时性。

阅读相关资讯

中国食糖批发市场价格指数在广西发布

核心提示：中国食糖批发市场价格指数11日在广西柳州广西糖网食糖批发市场发布。这一指数将反映一定时期内中国食糖平均批发价格如何变动的指数和中国食糖平均价格水平的变化方向、趋势和程度的经济指标。

中国食糖批发市场价格指数11日在广西柳州广西糖网食糖批发市场发布。这一指数将反映一定时期内中国食糖平均批发价格如何变动的指数和中国食糖平均价格水平的变化方向、趋势和程度的经济指标。

## 第65项　使用工商银行期货换算器

在期货交易中，可能经常涉及期货的单位换算、价格换算等，在工商银行网上银行，使用期货换算器可以快速解决这个问题。

### 应用示例——网上银行查看期货行情

**Step01** 在期货投资页面的"期货工具箱"栏中单击"更多"超链接。

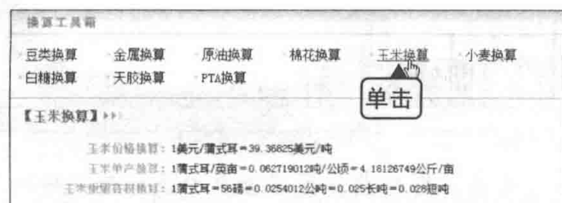
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



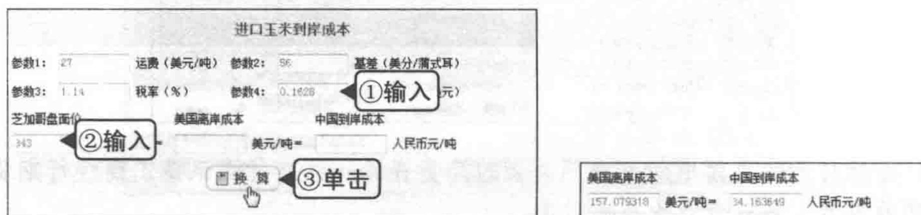





**Step02** 在新打开的页面中单击要换算的期货合约类型超链接，下方即可看到该期货产品的换算公式。




**Step03** 在该页面下方，输入需要输入的相关数据，如进口玉米到岸成本换算，需要输入人民币/美元汇率，芝加哥玉米期货合约价格。最后单击下方的“换算”按钮，在该页面中即可看到玉米的离、到岸成本。

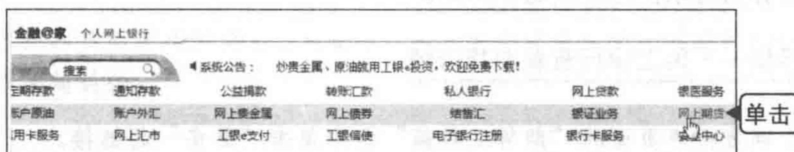



## 第66项　网上银行预约期货开户

期货的开户是一项比较复杂的过程，在工商银行网上银行，投资者可以快速实现与银行合作的期货经纪公司的预约开户。先在网上银行录入相关的个人信息，再由期货经纪公司与您取得联系，具体操作如下。

### 应用示例——网上银行预约期货开户

**Step01** 登录个人网上银行，在个人页面上的菜单栏中单击“网上期货”超链接。

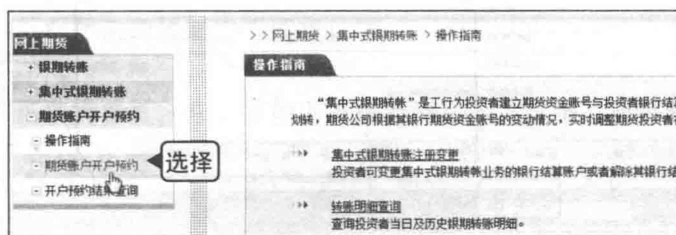


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

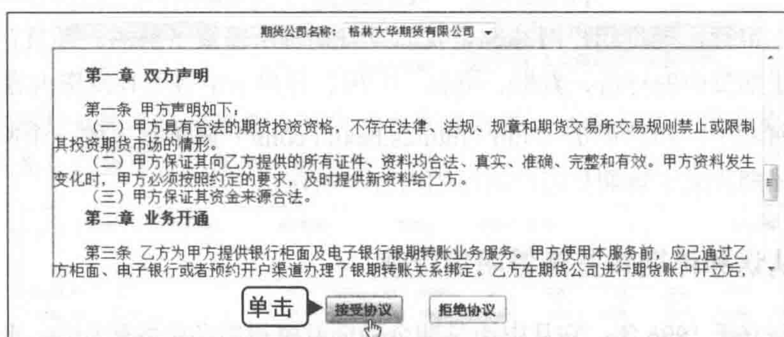




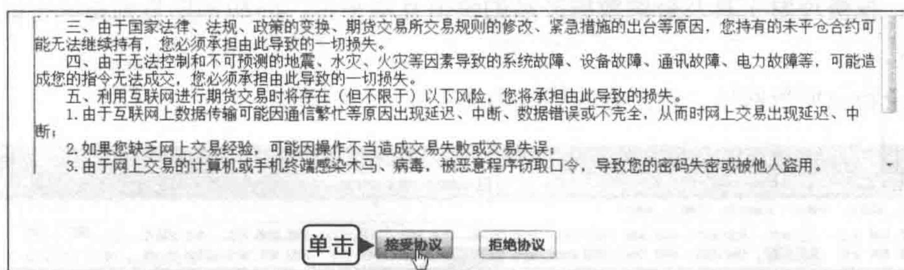
**Step02** 在左侧的菜单列表中选择“期货账户开户预约”命令。



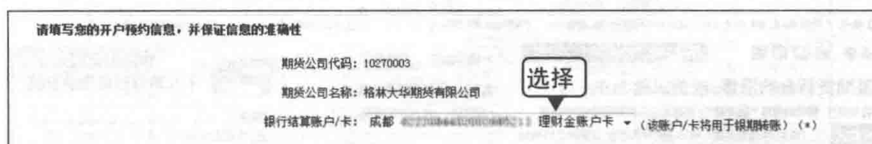

**Step03** 进入预约开户协议页面，在上方的下拉列表中选择一家期货经纪公司选项，单击下方的“接受协议”按钮。




**Step04** 再次进入该期货经纪公司协议页面，阅读之后单击“接受协议”按钮。




**Step05** 在新打开的预约开户页面上方，确定期货经纪公司与公司代码，在“银行结算账户/卡”下拉列表中选择交易的银行账户。




**Step06** 在该页面下方输入个人联系电话、邮件、邮政编码、联系地址，单击提交按钮，并在新打开的页面中确认预约，即可完成开户预约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



请确认并补充你的个人信息

姓 名：(*)
移动电话：（选填，移动电话和电话号码二者必输其一）
电话号码：- （区号-电话号码） 分机号 （选填，移动电话和电话号码二者必输其一）
电子邮件：(*)
邮政编码：610000 (*)
地址：四川 省 成都 市 金牛 区 (*)

①输入
②单击 提 交 上一步 返 回

## 二、综合类期货投资门户网站

除了网上银行，期货门户网站也是我们投资期货所需要了解的。期货门户网站是指该网站涉及了期货中的行情、数据、资讯、分析、开户下单等所有投资内容。

在门户网站中，和讯期货（http://futures.hexun.com/）属于领先的一个网站。下面我们将通过和讯期货来了解期货门户网站的内容与操作。

### 第67项　认识和讯期货并查看期货行情

和讯网创立于 1996 年，它从中国早期金融证券资讯服务中脱颖而出，建立了第一个财经资讯垂直网站。和讯网广泛发展各类理财投资产品，打造出中国第一个兼具财经资讯信息、投资理财工具及金融数据产品的价值互动平台。而和讯期货则是其中的一个领先品牌。

登录和讯期货网站，首先会看到如图 4-3 所示的页面。




图 4-3　和讯期货门户网站主界面

在和讯期货网上，我们首先可以做的是查看期货行情，并可以通过和讯期货加以分

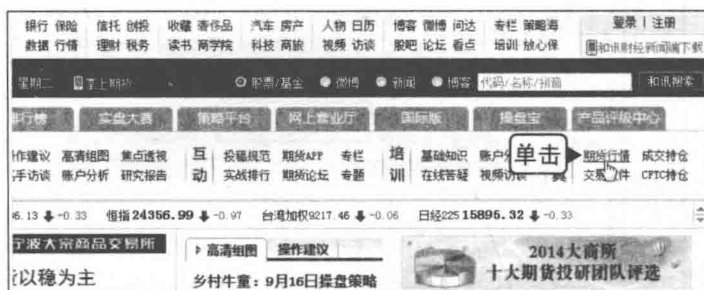
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析，具体操作如下。

## 应用示例——在和讯期货网查看期货行情

**Step01** 进入和讯期货首页，在上方的工具栏单击“期货行情”超链接。




**Step02** 在新打开的页面中可看到各期货合约的数据，一般用红色代表价涨，绿色代表价跌。如要查看走势图，则单击一份合约选项。

期货行情 | 大连商品 | 郑州商品 | 上海期货 | 中国金融期货 | 走势查询

| 名称 | 最新价 | 涨跌 | 买价 | 买量 | 卖价 | 卖量 | 成交量 | 今开盘 | 昨结算 | 最高价 | 最低价 | 持仓量 | 增仓 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 菜籽粕1501 | 2205 | -1 | 2204 | 582 | 2205 | 414 | 1286996 | 2211 | 2206 | 2222 | 2195 | 709222 | 31232 |
| 玻璃1501 | 1049 | 12 | 1049 | 1167 | 1050 | 4640 | 688878 | 1047 | 1037 | 1054 | 1040 | 527366 | -28972 |
| 白糖1501 | 4403 | 27 | 4402 | 207 | 4403 | 52 | 451484 | 4405 | 4376 | 4425 | 4396 | 999022 | 27414 |
| PTA1501 | 6416 | 18 | 6416 | 241 | 6418 | 36 | 355634 | 6404 | 6398 | 6460 | 6396 | 664338 | -11446 |
| 棉花1501 | 13630 | -50 | 13625 | 181 | 13630 | 192 | 209486 | 13645 | 13680 | 13740 | 13605 | 455218 | 13180 |
| 菜籽油1501 | 6174 | 92 | [illegible] | [illegible] | 6174 | 25 | 124138 | 6148 | 6082 | 6226 | 6142 | 212158 | -74 |
| 甲醇1501 | 2809 | 48 | [illegible] | 34 | 2810 | 7 | 96700 | 2780 | 2761 | 2825 | 2779 | 93586 | -6336 |
| 动力煤1501 | 511.8 | -0.6 | 511.8 | 49 | 512 | 69 | 28408 | 512.8 | 512.4 | 514.4 | 511 | 82792 | -2874 |
| 硅铁1501 | 5776 | 10 | 5774 | 1 | 5776 | 1 | 5392 | 5788 | 5766 | 5808 | 5758 | 22788 | -1582 |
| 强麦1501 | 2725 | 4 | 2724 | 1 | 2725 | 15 | 1454 | 2720 | 2721 | 2727 | 2719 | 24798 | -374 |

单击

**Step03** 在新打开的页面中即可看到想要查看的期货合约的基本数据与价格分时图，如要放大查看该走势图，则单击图片超链接即可。

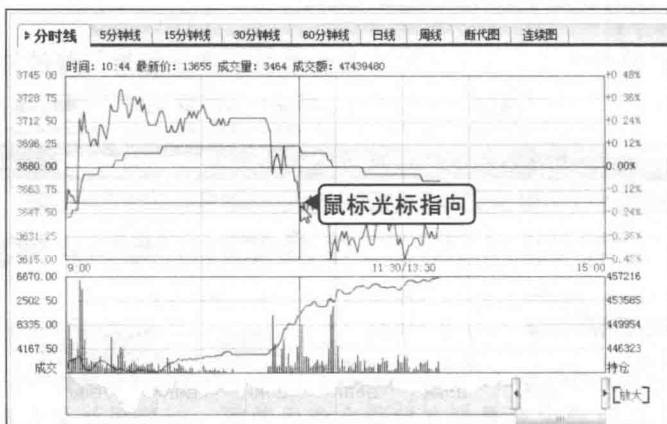


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

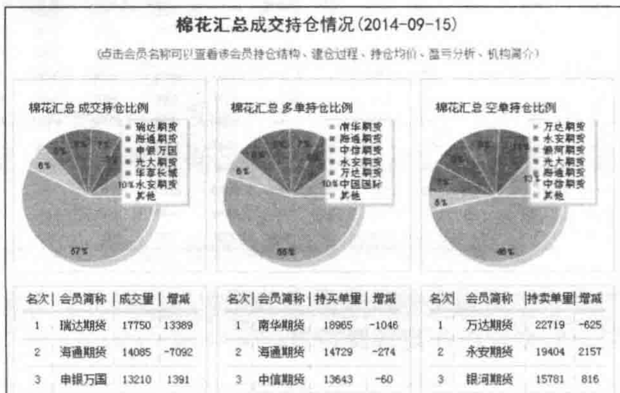




**Step04** 在新打开的页面中，即可以大图查看价格走势图，将鼠标光标移动到图中某位置，即可在上方查看该时间点的详细数据。




**Step05** 在该页面下方，还有该期货合约的持仓量以及各期货经纪公司的持仓量排名，这对分析未来涨跌及选择多空交易是非常重要的。




| 名次 | 会员简称 | 成交量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 瑞达期货 | 17750 | 13389 |
| 2 | 海通期货 | 14085 | -7092 |
| 3 | 申银万国 | 13210 | 1391 |

| 名次 | 会员简称 | 持买单量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 南华期货 | 18965 | -1046 |
| 2 | 海通期货 | 14729 | -274 |
| 3 | 中信期货 | 13643 | -60 |

| 名次 | 会员简称 | 持卖单量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 万达期货 | 22719 | -625 |
| 2 | 永安期货 | 19404 | 2157 |
| 3 | 银河期货 | 15781 | 816 |

## 第68项　和讯期货网的特色服务

在和讯期货网上还有很多特色的期货服务，了解并使用这些内容，可以帮助我们快速掌握期货获利技巧。

下面我们通过实际案例来认识这些特色服务。

### 应用示例——和讯期货网的特色服务

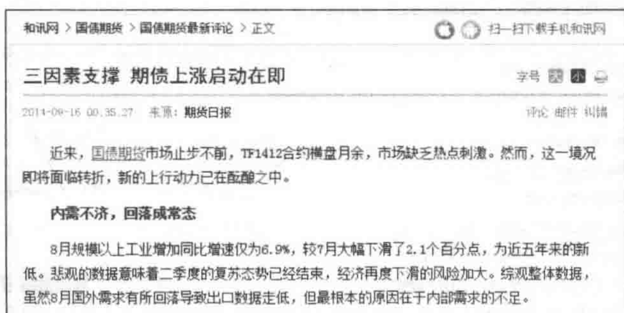
和讯期货的期货资讯、新闻、交易所公告、实战策略信息应有尽有，都是由期货投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资专家编辑整理的，投资者可以快速查看，如图 4-4 所示。



和讯网 > 国债期货 > 国债期货最新评论 > 正文　　扫一扫下载手机和讯网

三因素支撑 期债上涨启动在即　　字号 大 小

2014-09-16 00:35:27　来源：期货日报　　评论 邮件 纠错

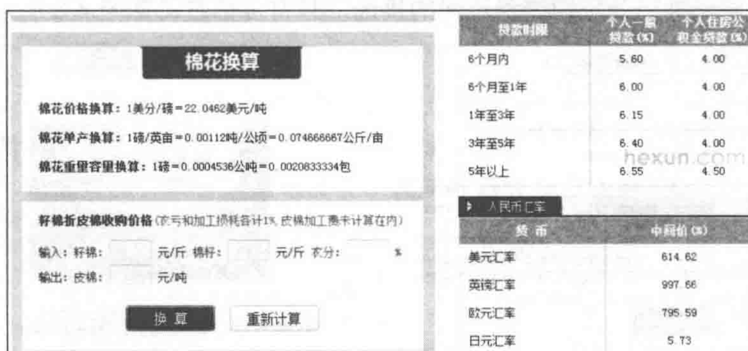
近来，国债期货市场止步不前，TF1412合约横盘月余，市场缺乏热点刺激。然而，这一境况即将面临转折，新的上行动力已在酝酿之中。

**内需不济，回落成常态**

8月规模以上工业增加同比增速仅为6.9%，较7月大幅下滑了2.1个百分点，为近五年来的新低。悲观的数据意味着二季度的复苏态势已经结束，经济再度下滑的风险加大。综观整体数据，虽然8月国外需求有所回落导致出口数据走低，但最根本的原因在于内部需求的不足。

图 4-4　和讯期货资讯

和讯期货的期货换算器，比网上银行的换算器更加全面，除了计算之外，在同一页面还有多种换算公式及利率、汇率查看，使用十分方便，如图 4-5 所示。



**棉花换算**

棉花价格换算：1美分/磅＝22.0462美元/吨

棉花单产换算：1磅/英亩＝0.00112吨/公顷＝0.074666667公斤/亩

棉花重量容量换算：1磅＝0.0004536公吨＝0.0020833334包

籽棉折皮棉收购价格（衣亏和加工损耗合计1%，皮棉加工费未计算在内）

输入：籽棉：　元/斤　棉籽：　元/斤　衣分：　%

输出：皮棉：　元/吨

换 算　重新计算

| 贷款时限 | 个人一般贷款(%) | 个人住房公积金贷款(%) |
|---|---|---|
| 6个月内 | 5.60 | 4.00 |
| 6个月至1年 | 6.00 | 4.00 |
| 1年至3年 | 6.15 | 4.00 |
| 3年至5年 | 6.40 | 4.00 |
| 5年以上 | 6.55 | 4.50 |

人民币汇率

| 货币 | 中间价(%) |
|---|---|
| 美元汇率 | 614.62 |
| 英镑汇率 | 997.66 |
| 欧元汇率 | 795.59 |
| 日元汇率 | 5.73 |



图 4-5　和讯期货换算器

和讯期货开辟的期货论坛服务，投资者可通过在线浏览、发帖、回帖的方式与广大期货投资者进行在线交流，如图 4-6 所示。



| | | |
|---|---|---|
| 最有潜力暴力反弹排行榜！ | rzabc50 | 11/24732 |
| 连续多阳见星线和断头铡刀（沪铜） | 寒夜街灯 | 25/35505 |
| 和讯大讨论：如何判定长期趋势[1,2] | 炒手1979 | 51/40459 |
| 本周论坛朋友们看好的合约（9.15-9.19） | 九手菜粕 | 48/14238 |
| 国庆长假将至，三大油脂率领大家止跌反弹 NEW | 腚腚 | 9/7455 |
| 高手的账单看到的 NEW | jdsgha | 1/127 |
| 橡胶经过这几天蓄势新做空能量正在形成，9800不见不散 NEW | 金帝巧克力 | 16/11711 |
| 1501菜粕真底出现-又到抄底时 [1,2...4,5] HOT | 于帆 | 233/106201 |
| 黑色的东东反弹无力 HOT | 金蕃小屹 | 23/11964 |
| 可以布局节日战役了 NEW | baizhayu | 2/599 |
| 买入大豆1501 符合完美突破进场条件 NEW HOT | wqx9922<br>14-09-16 10:57 | 11/5008 |

图 4-6　和讯期货论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





和讯期货网会定期开展一对一答疑活动，投资者只需提交自己的问题，就会有期货专家在线解答期货投资问题，如图 4-7 所示。

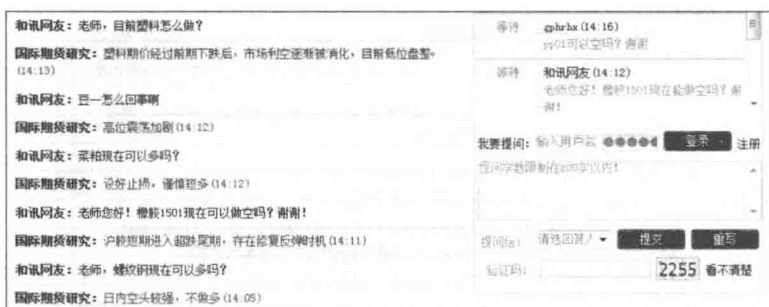



图 4-7　和讯期货在线问答

许多投资者不知道如何找到一家比较好的期货经纪公司，在和讯期货上，列举了很多期货经纪公司，这些公司经过和讯网的挑选，具有可信度，如图 4-8 所示。




图 4-8　和讯期货合作机构

## 第69项　在期货门户网站预约开户

在和讯期货网上，可快速预约开立投资账户，具体操作如下。



### 为什么期货需要预约开户

期货交易使用的并非是 MT4 软件，采用的是交易所会员制度，因此为了保证交易的顺利完成，在开户时需要通过在线预约，然后由期货经纪公司与投资者取得联系。

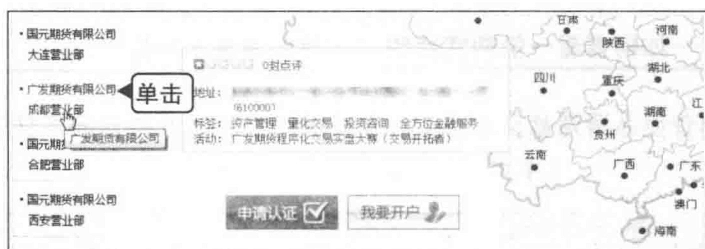


### 应用示例——在和讯期货网预约开户

***Step01*** 在和讯期货主页的最下方选择想要预约开户的经纪公司，单击其名称超链接即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

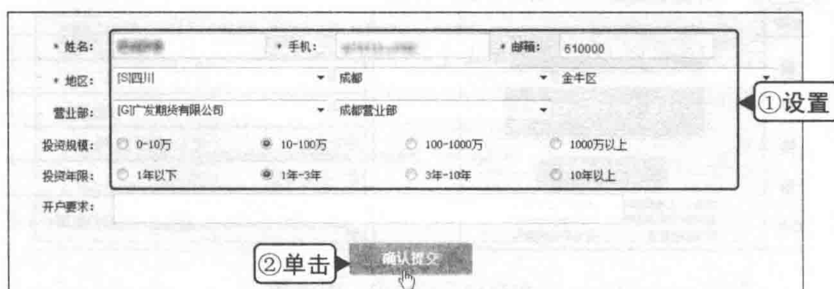





***Step02*** 在新打开的页面中查看该期货经纪公司的详细信息，如确定开户，则单击右下方的“我要开户”按钮。




***Step03*** 在新打开的页面中输入姓名、手机号码、邮编、所在地区，并选中“投资规模”、“投资年限”单选按钮，单击“确认提交”按钮即可完成预约开户。




## 三、期货交易所网站

在本书第一章中简单列举了国内四大期货交易所的网站，要进行期货投资，学会使用交易所网站是非常有必要的。

### 第70项　在期货交易所网站查看期货合约

查看一份完整的期货合约对期货的成功投资是最基础的，在期货投资网上，查看的期货合约是最新且最全面的。下面以上海期货交易所为例，来看看查看一份期货合约的步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 应用示例——如何查看一份期货合约

**Step01** 进入期货交易所网站，单击“上市品种”按钮，在打开的下拉列表中选择一种期货合约命令。




**Step02** 系统自动进入所选期货合约页面，在左上角单击“合约文本”按钮，在新打开的页面中即可看到该期货合约的标准化合约。




合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 螺纹钢 |
| 交易单位 | 10吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变动价位 | 1元/吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±3% |

**查看详细的合约信息**

在查看一份期货合约的时候，我们不能单一地查看标准化合约，还需要查看合约附件、品种手册、业务手册、仓库信息的文本。

在这些内容中，对期货的交割、升贴水、手续费都做了明确的公示。

## 第71项　期货交易所网站需要注意的信息

在期货交易所网站上，包含有非常多的期货信息，如交易数据、最新公告等，这些公告往往都是最新且最标准的。

下面来看一次成功的期货投资在期货交易所网站有哪些需要注意的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 应用示例——期货交易所的重要信息

在上海期货交易所，不仅包含非常丰富的期货合约交易数据，还有非常专业的统计数据，可以满足投资者不同需求的投资需要，如图 4-9 所示。

上海期货交易所期货合约行情 2014年09月16日(周二)
2014年第(174)期，总第 5319 期，总第 5327 个交易日　导出EXCEL　导出TXT　打印

| 交割月 | 前结算 | 今开盘 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌1 | 涨跌2 | 成交手 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 品种:铜 | | | | | | | | | |
| 1410 | 48700 | 48830 | 49290 | 48700 | 49160 | 49080 | 460 | 380 | 42830 |
| 1411 | 48290 | 48410 | 48860 | 48280 | 48710 | 48570 | 420 | 280 | 323658 |
| 1412 | 48020 | 48130 | 48610 | 48020 | 48420 | 48370 | 400 | 350 | 112010 |
| 1501 | 47880 | 47950 | 48500 | 47840 | 48260 | 48210 | 380 | 330 | 21272 |
| 1502 | 47750 | 47870 | 48350 | 47770 | 48160 | 48140 | 410 | 390 | 2096 |
| 1503 | 47750 | 47820 | 48270 | 47740 | 48120 | 47980 | 370 | 230 | 372 |

当前合约加权平均价

| 合约 | 9:00-10:15 | | 9:00-15:00 | |
|---|---|---|---|---|
| | 加权平均价 | 较前一日涨跌 | 加权平均价 | 较前一日涨跌 |
| CU1410 | 49140 | 430 | 49130 | 470 |
| AL1410 | 14350 | -45 | 14335 | -55 |
| ZN1410 | 16290 | 15 | 16270 | 0 |
| PB1410 | 13910 | 25 | 13915 | 10 |
| AU1410 | | | 245.35 | 0.75 |
| AG1410 | | | | |
| RB1410 | 2722 | -4 | 2706 | -23 |
| WR1410 | | | | |

图 4-9　期货交易所交易统计数据

和讯在线仓单是上海期货交易所的最大特色，通过在线仓单页面，实物交割只需通过交易会员登录在线仓单页面即可办理仓单进行交割，如图 4-10 所示。

系统介绍　标准仓单系统（需要密钥）　仓单在线

为提高工作效率，降低维护和交易成本，改善服务质量，加强监管能力，防范风险，确保交割等仓单业务顺利进行，交易所推出了新一代标准仓单管理系统（**电子仓单系统 需要密钥**）。在本系统中，仓单将以电子方式存在，会员、投资者和指定交割仓库等可以使用浏览器，通过因特网办理各项仓单业务，具体包括仓单生成、交割和期转现、仓单作为保证金、仓单转让、仓单质押、仓单注销等。

**业务信息**

- 关于落实标准电子仓单用户数字证书到期更换工作的通知　[2011-03-09]
- 关于标准仓单管理系统升级的通知　[2008-01-25]
- 关于标准仓单管理系统升级试运行测试的通知　[2007-12-14]

图 4-10　交易所在线仓单

期货交易所的公告、新闻与发布的信息有着权威、及时的特点，投资者可以很方便地进行查看，如图 4-11 所示。

- 交易所公告
- 交易所新闻
- 媒体专区
- 聚焦交易所

交易所公告

- 关于举办第十一期"上海商品期货月度论坛报告...　[2014-09-12]
- 关于同意阳谷祥光铜业有...
- 关于同意秘鲁南方铜业公司"SPCC-ILO"牌A级...　[2014-09-12]
- 关于交易系统测试的通知　[2014-09-05]
- 关于做好2014年中秋节期间市场风险控制工作的...　[2014-08-29]

关于举办第十一期"上海商品期货月度论坛报告会"的通知

图 4-11　期货交易所公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对于期货的开户、下单、套期保值、套利、交割等流程，上海期货交易所网站都用详细的流程图做了说明，让投资者可以明确知晓，如图 4-12 所示。

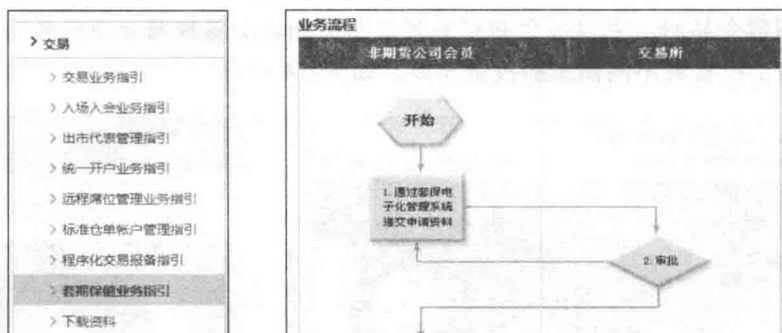



图 4-12　交易流程图

在上海期货交易所网站上，有非常丰富的期货投资学习资料，包括文字资料、PPT 资料、视频资料，这些内容对新手投资是非常有帮助的，如图 4-13 所示。

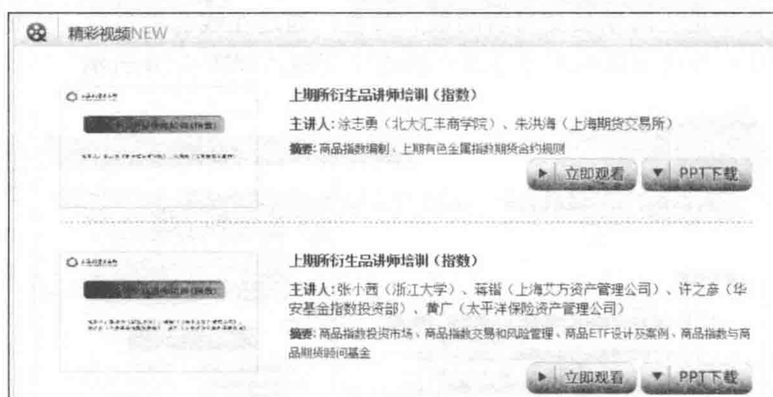



图 4-13　期货交易所学习资料

## 四、网上丰富的期货投资机构

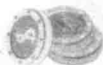
期货经济公司是我们投资期货最重要的渠道，期货经纪公司也可以叫期货投资机构，一般都是期货交易所的会员。在本书第一章中已经简单介绍了一些期货经纪公司的概念，下面从这些经纪公司的网站中来讲讲相关操作。

### 第72项　如何验证一家期货经纪公司

对新手投资者来说，选择一家期货经纪公司往往比较困难，当我们从不同渠道选择了一家期货经纪公司之后，应该如何验证其真实可靠性呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



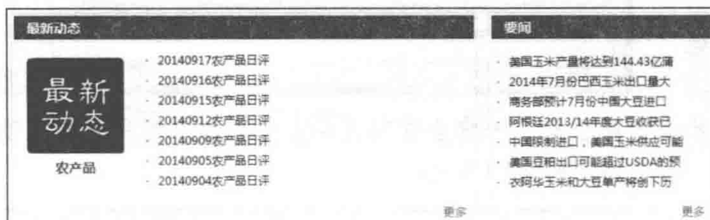


## 应用示例——正规的期货经纪公司应具备哪些内容

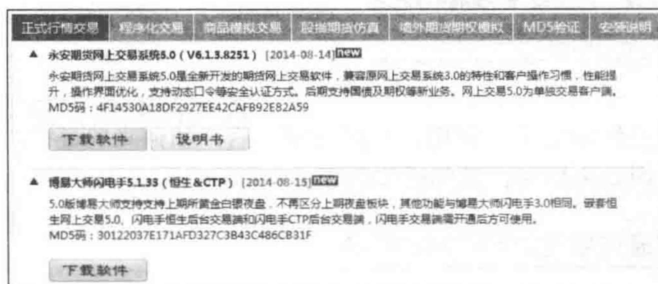
**Step01** 一家正规的期货经纪公司，其网站主页一定有非常多的版块，但各个版块分明，没有明显的广告。如下图所示的永安期货首页。




**Step02** 在期货经纪公司网站上，还可以看到期货经纪公司发布的最新交易公告及每种期货合约的交易最新动态。




**Step03** 一家正规的期货经纪公司，一定有自己专属的交易软件，并且有多个版本供期货投资者下载使用。




**Step04** 期货经纪公司不仅提供交易平台，更会有专家对实时的期货合约进行分析，投资者可在其网站上学习这些内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








**Step05** 对新手投资者来说，通过选择期货经纪公司不同的营业部，可在线通过聊天对话的方式与营业部取得联系，咨询开户、交易的问题。

永安期货
杭州总部
市场营销总部 在线
产业发展总部 在线
金融事业总部 在线
程序化交易总部 在线
国际业务总部 在线
商品事业部 在线
业务二部 留言
浙江省内营业网点
嘉兴营业部 在线
萧山营业部 在线
余杭营业部 留言

乐语---最稳定的在线客服系统 - Windows Internet Explorer
我要咨询 我要留言
对话已经建立完成，市场营销总部开始为您服务
您好!欢迎访问永安期货!
市场营销总部说：
请问您需要咨询哪方面的问题？
快速提问
我想开一个期货投资帐户
部门：永安期货客服咨询
姓名：市场营销总部
邮件：
looyu乐语 企业版

**Step06** 正规的期货经纪公司，一定会在其网站上公布如下图所示的风险揭示说，而非法的交易所网站一般会对风险避而不谈。

四、由于国家法律、法规、政策的变化、期货交易所交易规则的修改、紧急措施的出台等原因，您持有的未平仓合约可能无法继续持有，您必须承担由此导致的全部损失。

五、由于非期货交易所或者期货公司所能控制的原因，例如：地震、水灾、火灾等不可抗力因素或者计算机系统、通讯系统故障等，可能造成您的指令无法成交或者无法全部成交，您必须承担由此导致的损失。

六、在国内期货交易中，所有的交易结果须以当日交易所或结算机构的结算数据为依据。如果您利用盘中即时回报的交易结果作进一步的交易，您可能会承担额外的风险。

七、“套期保值”交易同投机交易一样，同样面临价格波动引起的风险。

八、如果您未遵守中国证监会关于期货保证金安全存管的规定，将可能会影响您的期货保证金的安全性。

九、利用互联网进行期货交易时将存在但不限于以下风险，您将承

期货市场的全部情形。您在入市交易之前，应当全面了解期货交易法律法规、期货交易所及期货公司的业务规则，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力（仅对自然人客户而言）等，审慎决定是否参与期货交易。

以上《期货交易风险说明书》的各项内容，本人/单位已阅读并完全理解

（请抄写以上划线部分）
客户签字：　　　　（机构加盖公章）

签署日期：　　年　　月　　日

第三联 客户留存

另外，当我们已经确定了一家期货经纪公司之后，如何来验证它的合法性呢？此时可通过期货交易所网站来核对，具体操作如下。

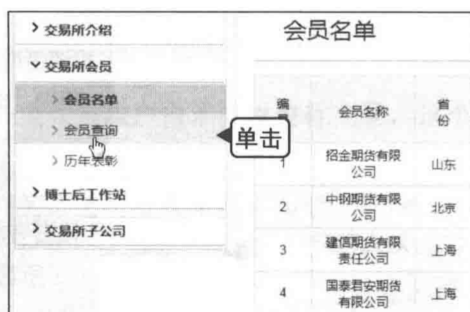
## 应用示例——通过期货交易所网站核对

**Step01** 进入期货交易所网站，在“关于交易所”下拉列表中选择“交易所会员”命令。在新打开的页面右侧单击“会员查询”选项。

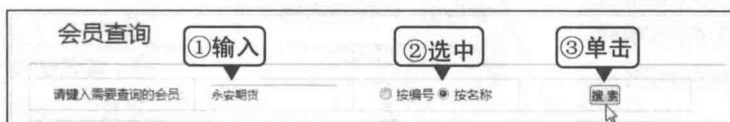
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






*Step02* 在新打开的页面中输入要查询的期货经纪公司名称或编码，选中查询方式单选按钮，单击右侧的“搜索”按钮。




*Step03* 如果是正规期货经纪公司，在新打开的页面中即可看到相关的会员信息，如果是非法期货经纪公司，则不会搜索出任何结果。

会员查询

| 编号 | 会员名称 | 省份 | 地址 | 邮编 | 电话 | 网站 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 103 | 永安期货股份有限公司 | 浙江 | [illegible] | 310005 | [illegible] | www.yafco.com | |

**多查看几家交易所会员信息**

如果在一个期货交易所网站查不到期货经纪公司的会员信息，可在别的期货交易所网站进行查询；同样，如果投资者想多验证几次以确保合法性，也可用这个方式在多个交易所网站进行验证。

## 第73项　期货交易所网站的开户

我们选择一家期货经纪公司进行期货的投资，最重要的是利用它进行开户。一般来说通过网站进行都是预约开户，而如果要进行实际的开户操作，是需要经历比较复杂的步骤。

接下来我们来看看在期货经纪公司网上开户需要有哪些具体的步骤，详细内容如图 4-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图 4-14　期货经济公司的开户流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第74项　期货的入金流程

在期货经纪公司完成开户后，还需要将资金存入账户内才可以进行交易，这个过程我们称之为入金。

期货账户的入金和在银行转账汇款是不同的，它需要很多操作步骤，同时，为保证安全，一般需要与银行进行联系。下面我们来看看具体的操作步骤，如图 4-15 所示。

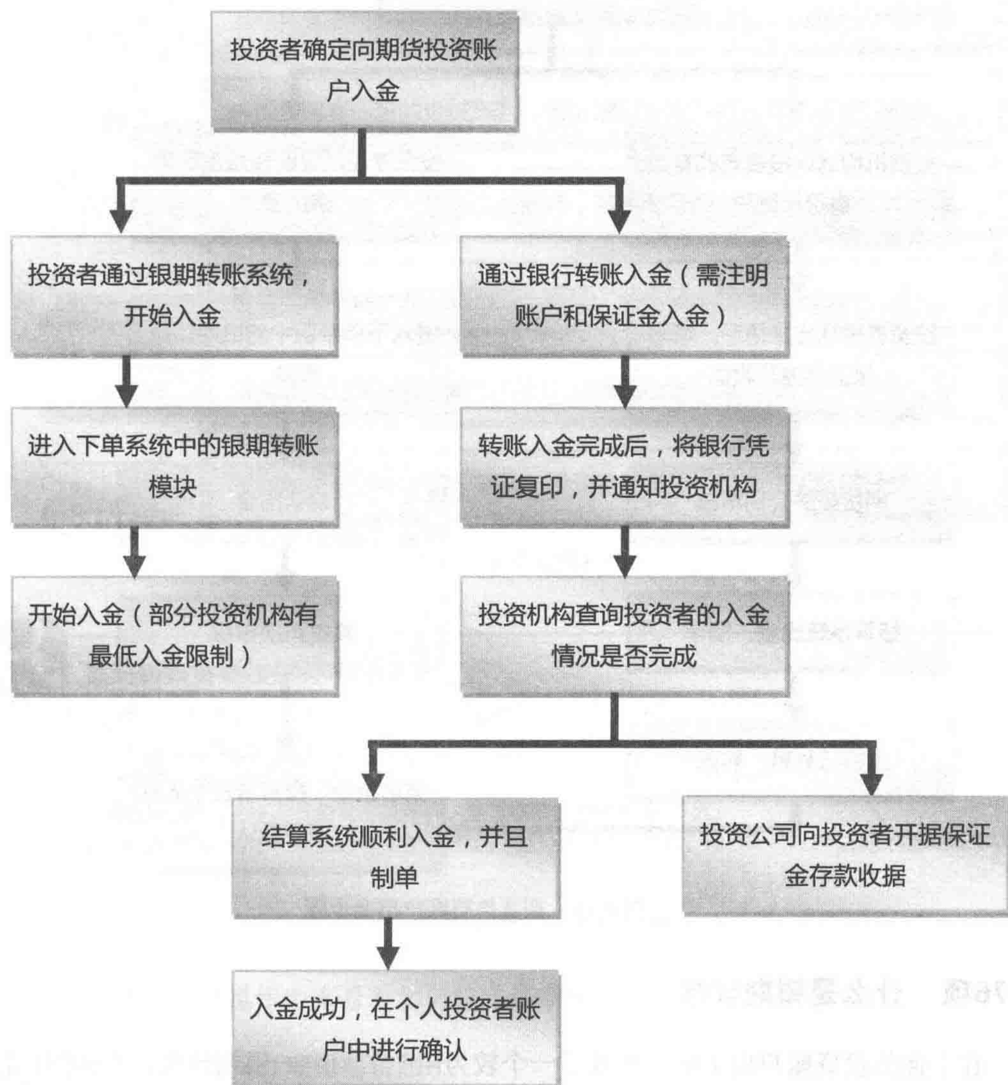



图 4-15　期货投资账户入金步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第75项　期货的出金流程

有入金自然也有出金，在期货投资获利或进行平仓之后，要如何将投资账户的资金转出呢，具体步骤如图 4-16 所示。

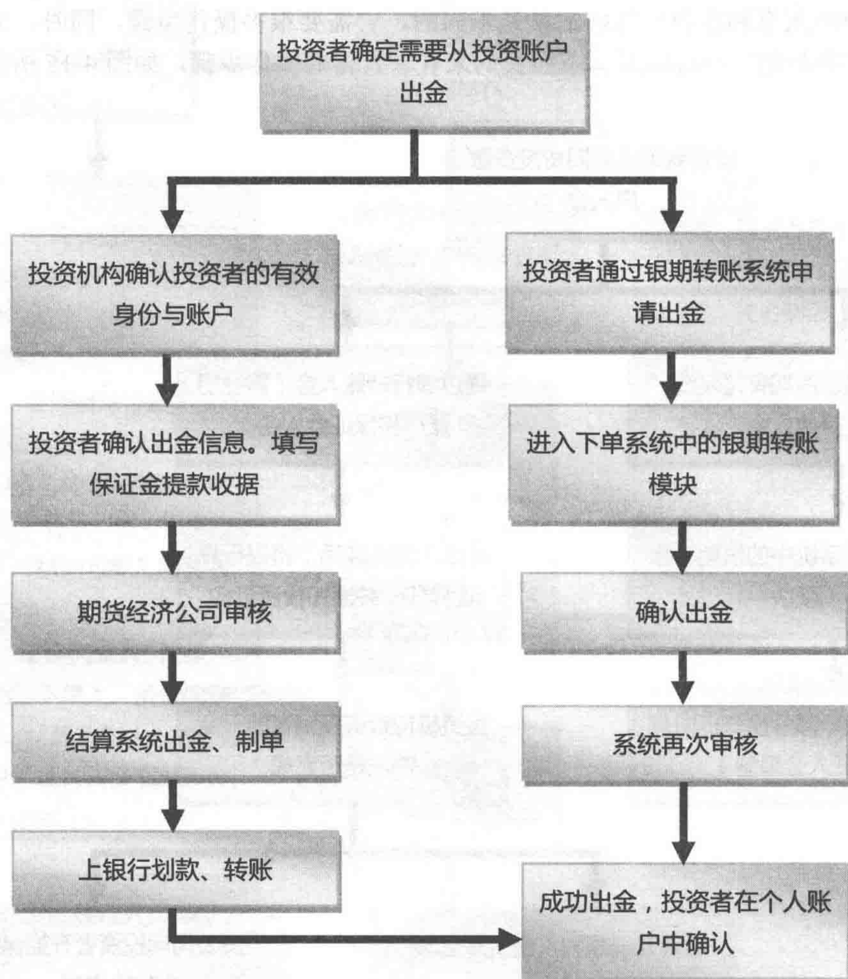



图 4-16　期货投资账户出金步骤

## 第76项　什么是银期转账

在上面的投资账户出金中，涉及了一个较为陌生的词——银期转账，那么银期转账究竟是什么呢？

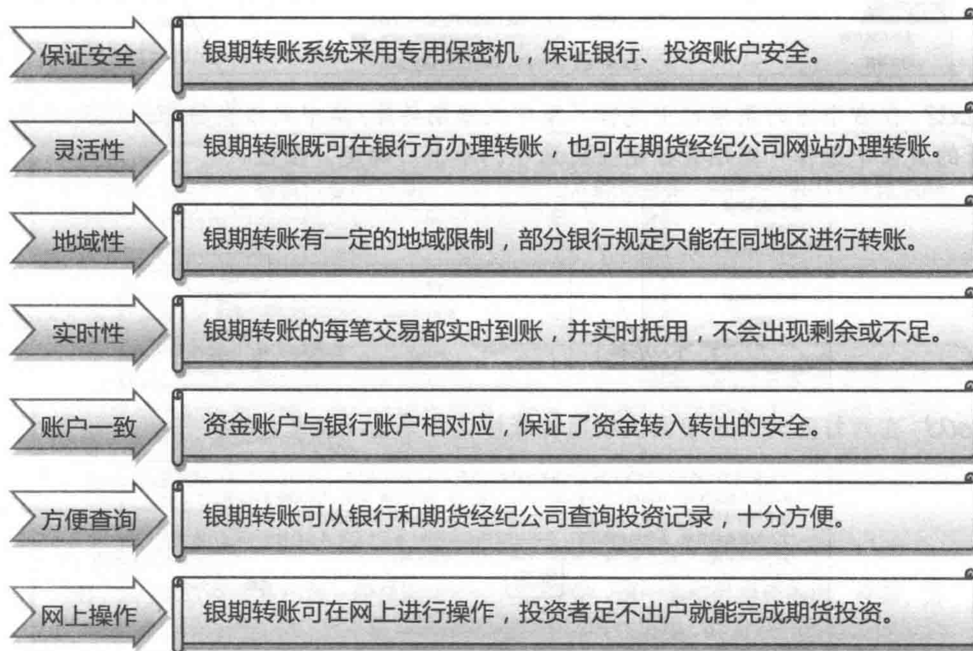
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





所谓银期转账，是指银行和期货公司在双方系统联网的基础上，为期货投资者提供的自助式的资金转账服务，实现资金在本人银行结算账户与期货保证金账户之间定向实时划转，确保交易的顺利进行。

银期转账有图 4-17 所示特点。




4-17 银期转账的特点

**银期转账需要注意的地方**

进行银期转账的时候，需要注意如下的一些细节。

开通银期转账关系必须使用本人的银行卡，到指定银行的柜台或网上银行办理；

银行信用卡不能建立银期转账；

出金限额单日超过 200 万元需要提前预约，最低账户余额不低于 10 元；

开通及转账时间：每周一至每周五（法定节假日除外）8:45～15:15、12:10～12:50 之间不能转账（中国银行）。

下面，从实际的操作中来看看如何建立银期转账。

## 应用示例——如何办理银期转账

**Step01** 登录个人网上银行，在个人页面上的菜单栏中单击“网上期货”超链接。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**Step02** 在右下方的菜单栏中选择“集中式银期转账/集中式银期转账注册”命令。在新打开的页面中选择一家期货经纪公司选项，单击“确定”按钮。

**Step03** 在新打开的页面中阅读银期转账协议，单击“接受协议”按钮。

**Step04** 进入银期转账办理页面，设置个人账户、期货经纪公司及期货资金账号，单击“注册”按钮，最后确认注册即可完成银期转账的办理。

## 五、期货投资软件的使用

现如今的理财市场，做任何一项投资都离不开投资软件，投资软件一般是集看盘、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





分析、公告、交易于一体的电脑软件。在期货投资中，投资软件同样发挥着非常重要的作用，本章的最后一节，我们来学习期货投资软件的使用。

## 第77项 认识不同版本的期货投资软件

期货投资软件的版本非常多，常见的版本如图 4-18 所示。

**经纪公司交易软件**

期货经纪公司的交易软件是所有期货软件中使用人数最多的，只需要通过软件登录期货经纪公司的投资账户就可以进行期货合约买卖。

**经纪公司行情软件**

期货经纪公司的行情软件不能实现交易，但它最大的特点是实时显示期货盘面变化，并且提供多种外盘行情，客户端操作简便。此外，根据不同的行情资讯，经纪公司行情软件分为免费版与收费版。

**综合类行情软件**

综合类行情软件的发布者一般是期货投资门户网站，这一类软件提供看盘、交易、分析等服务，最关键的是，它不需要注册就可以直接进行使用，部分软件还提供模拟交易，非常适合新手投资者使用。

**MT4 软件**

MT4 软件全称是 MetaTrader4 客户终端，它是一款市场行情接收软件，并且可以实时完成交易，并设置止损止盈交易模式。但需要注意的是，国内期货是不能使用 MT4 软件进行交易的。

图 4-18 不同的期货投资软件

## 第78项 在期货经纪公司下载安装与登录交易软件

期货经纪公司网上提供交易软件的下载，下面来看看在下载安装与登录过程中需要注意哪些细节。

### 应用示例——下载并登录永安期货交易软件

***Step01*** 进入永安期货网站首页，在右侧单击“软件下载”按钮，在新打开的页面中选

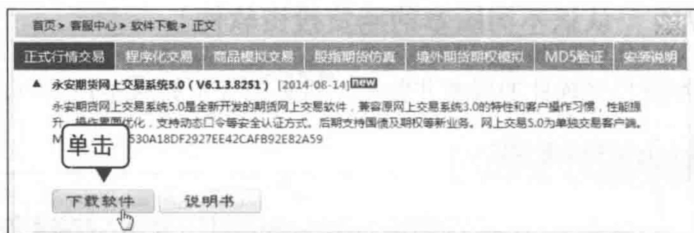
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



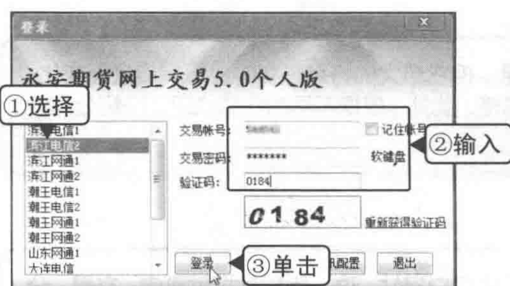


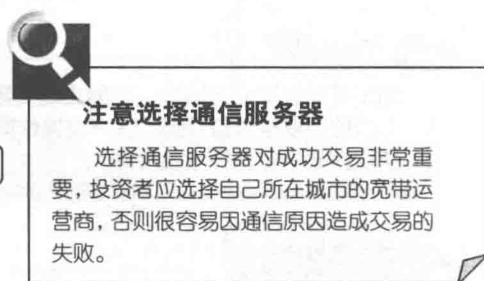
择一种交易软件版本，单击“下载软件”按钮，然后按正常的电脑软件安装方式将该软件安装到电脑中。



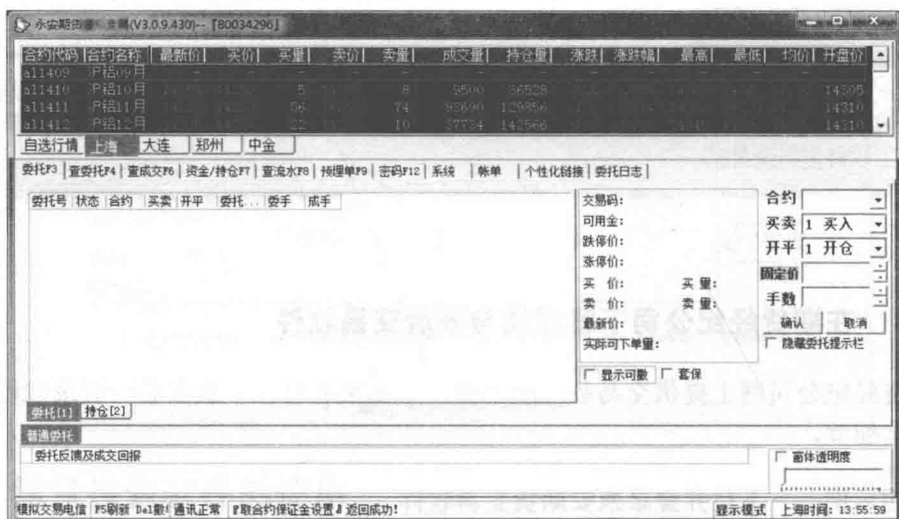




**Step02** 打开该软件，在打开的界面中选择通信服务器选项，输入交易账号、交易密码、验证码，单击“登录”按钮。




**Step03** 验证账号成功之后即可进入永安期货交易软件的主界面，主界面包括合约栏、交易栏与操作栏，如下图所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第79项　模拟交易的登录与注册

模拟操作是指除投入资金外，价格走势、交易获利、交易成本、操作方式都和真实操作相同的投资方法。除期货外，股票、外汇都可以进行模拟操作。

一般来说，模拟操作会拥有一个模拟账户，经纪公司会在该账户注入一笔虚拟资金，投资者可利用这笔资金进行虚拟操作。当然，所获利润也是虚拟的。

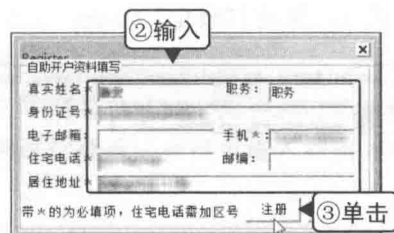
模拟操作是新手投资者必不可少的工具之一，它不仅可以帮助新手在入市之前练习交易操作、熟悉市场动向，也可以在交易过程中用来试探实盘。

下面我们来看看如何进行永安期货的模拟操作。

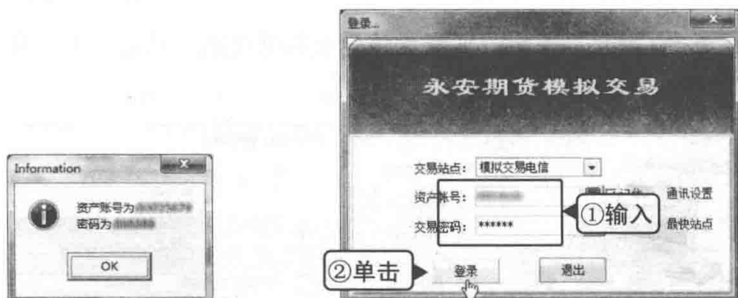
### 应用示例——永安期货模拟交易的注册与登录

*Step01* 模拟交易的下载与登录很简单。首先以同样的下载方式下载永安期货模拟版，安装之后，安装路径会有如下图所示的两个图标，双击打开“永安模拟注册”程序，在新打开的界面中输入个人相关信息，单击“注册”按钮。




*Step02* 验证信息成功后，在打开的对话框中会看到自己的模拟交易账号与密码，牢记该账号密码，关闭注册程序。打开永安模拟交易程序，在打开的界面中输入模拟交易账号及密码，单击“登录”按钮即可完成模拟软件登录。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第80项　如何进行模拟操作

模拟操作软件的界面和实盘操作是相同的，同时操作方式也是相同的，所以接下来的模拟操作步骤也是实盘操作的步骤，需重点关注。

### 应用示例——如何进行模拟操作

**Step01** 进入模拟交易软件，在上方的期货合约栏中找到自己想要交易的期货合约，查看最新的价格，单击合约名称选项。

| 合约代码 | 合约名称 | 最新价 | 买价 | 买量 | 卖价 | 卖量 | 成交量 | 持仓量 | 涨跌 | 涨跌幅 | 最高 | 最低 | 均价 | 开盘价 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| al1409 | 沪铝09月 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| al1410 | 沪铝10月 | 14270 | 14265 | 5 | 14270 | 23 | 9934 | 36350 | -110 | -0.76% | 14360 | 14240 | 14295 | 14305 |
| al1411 | 沪铝1 | 45 | 14245 | 71 | 14250 | 99 | 100302 | 129240 | -115 | -0.80% | 14350 | 14215 | 14292 | 14310 |
| al1412 | 沪铝1 | 40 | 14235 | 100 | 14240 | 6 | 41266 | 142698 | -120 | -0.84% | 14345 | 14200 | 14276 | 14310 |
| al1501 | 沪铝01月 | 14215 | 14215 | 52 | 14220 | 2 | 15182 | 58742 | -130 | -0.91% | 14325 | 14185 | 14243 | 14305 |
| al1502 | 沪铝02月 | 14200 | 14200 | 5 | 14210 | 1 | 1712 | 26158 | -140 | -0.98% | 14305 | 14175 | 14239 | 14285 |
| al1503 | 沪铝03月 | 14215 | 14195 | 12 | 14210 | 1 | 1560 | 14654 | -145 | -1.01% | 14295 | 14180 | 14230 | 14275 |
| al1504 | 沪铝04月 | 14190 | 14200 | 1 | 14225 | 1 | 260 | 1022 | -175 | -1.22% | 14300 | 14190 | 14237 | 14250 |
| al1505 | 沪铝05月 | 14240 | 14215 | 5 | 14245 | 3 | 484 | 1102 | -105 | -0.73% | 14300 | 14235 | 14245 | 14300 |
| al1506 | 沪铝06月 | 14390 | 14225 | 1 | 14280 | 20 | - | 460 | 0 | - | - | - | - | 0 |
| al1507 | 沪铝07月 | 14210 | 14245 | 1 | 14290 | 1 | 4 | 80 | -35 | -0.24% | 14310 | 14310 | 14310 | 14310 |



**Step02** 在下方的操作栏中默认合约名称、价格、买卖方式(可通过下拉列表进行修改)，输入交易手数，单击“确定”按钮，在左侧即可看到已经成交或委托成交的交易。



| 委托号 | 状态 | 合约 | 买卖 | 开平 | 委托... | 委手 | 成手 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4678 | 已成 | al1502 | 卖出 | 开仓 | 14,200.0 | 5 | 5 |



**Step03** 单击“资金/持仓”按钮，可查看该笔合约交易最近的盈亏情况及自己的模拟账户（真实账户）的资金情况。



| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 资金风险率: | | 可用资金: | 1,957,205.00 | 平仓盈亏(盯/浮): | 0.00/0.00 |
| 期初权益: | 2,000,000.00 | 可取资金: | 1,957,205.00 | 持仓盈亏(盯/浮): | 0.00/0.00 |
| 当前权益: | 2,000,000.00 | 挂单冻结: | 0.00 | 总盈亏: | 0.00/0.00 |
| 持仓保证金: | 42,600.00 | 质押金额: | 0.00 | 手续费: | 195.00 |

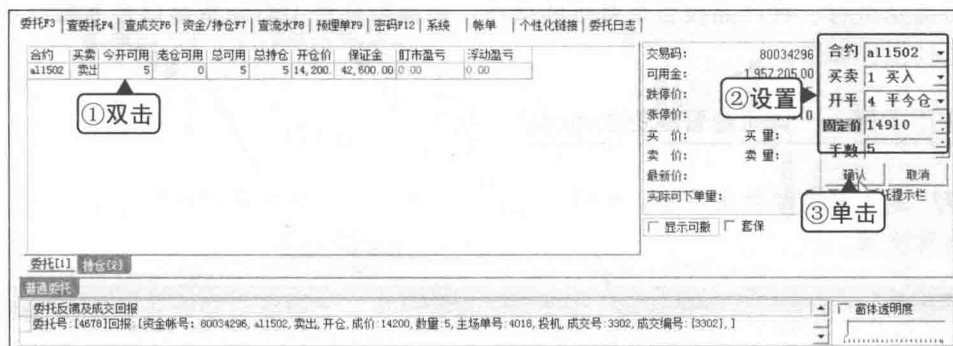
| 合约 | 买卖 | 今开可用 | 历史开可用 | 总可用 | 总持仓 | 开仓均价 | 履约保证金 | 盯市盈亏 | 浮动盈亏 | 交易编码 | 盈亏点数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| al1502 | 卖出 | 5 | 0 | 5 | 5 | 14,200.00 | 42,600.00 | 0.00 | 0.00 | 80034296 | 0 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





*Step04* 如要进行平仓，则单击下方的“持仓”选项卡，双击成交的合约选项。在右侧输入平仓价格数量，单击“确认”按钮即可。




## 第81项　综合看盘软件——赢顺期货软件

文华财经是国内领先的期货交易服务商，它所推出的期货投资软件种类齐全、功能强大、分析合理，是我们投资期货的好帮手。

赢顺软件是文华财经旗下的一款综合看盘软件，集合了交易数据、走势图、趋势线、技术指标、在线分析、画图工具等期货分析功能。

赢顺软件的下载安装非常简单，只需进入文华网首页（http://www.wenhua.com.cn/）选择相应的版本下载即可。安装成功打开后无须进行登录，直接可进入如图 4-19 所示的界面中。




图 4-19　赢顺软件主界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第82项　利用赢顺软件看盘

看盘是进行一种产品投资最基础的操作，在赢顺软件上看期货盘口是非常简单实用的，具体操作如下。

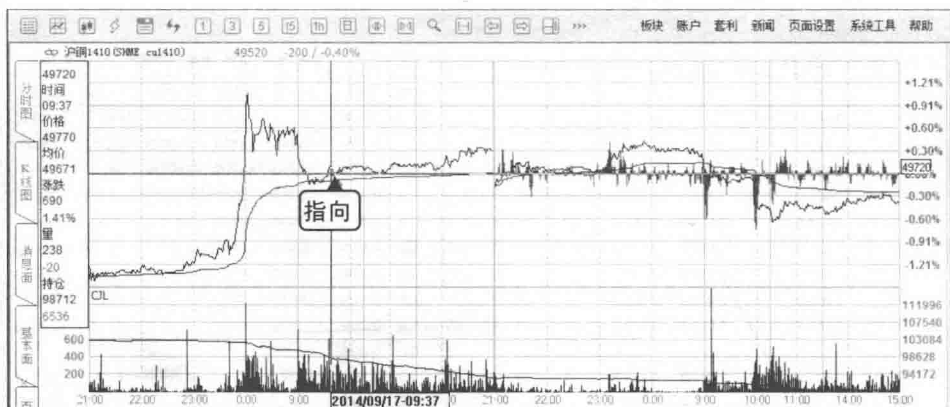
### 应用示例——如何查看期货盘面走势

**Step01** 进入赢顺软件主界面，通过不同期货交易所版块选择要查看的期货合约，双击合约名称选项。

| 合约名称 | 最新 | 现手 | 买价 | 卖价 | 买量 | 卖量 | 成交量 | 涨跌 | 涨幅% | 持仓量 | 日增仓 | 开盘 | 最高 | 最低 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 沪铜指数 | 49020 | 28 | — | — | — | — | 465104 | -210 | -0.43% | 615854 | 674 | 49250 | 49440 | 4886 |
| 沪铜主连 | 49110 | 28 | 49100 | 49110 | 229 | 216 | 301438 | -160 | -0.32% | 273188 | -5308 | 49290 | 49530 | 4893 |
| 沪铜1410 | 49520 | 2 | 49510 | 49550 | 14 | 10 | 32744 | -200 | -0.40% | 89716 | -3700 | 49690 | 49950 | 4938 |
| 沪铜1411 | 49110 | [illegible] | 49100 | 49110 | 229 | 216 | 301438 | -160 | -0.32% | 273188 | -5308 | 49290 | 49530 | 4893 |
| 沪铜1412 | 48830 | [illegible] | 48830 | 48840 | 56 | 23 | 110338 | -220 | -0.45% | 172190 | 6810 | 49000 | 49250 | 4866 |
| 沪铜1501 | 48660 | 2 | 48640 | 48660 | 1 | 2 | 17552 | -270 | -0.55% | 45426 | 2050 | 48890 | 49070 | 4850 |
| 沪铜1506 | 48380 | 2 | 48290 | 48390 | 8 | 1 | 180 | -350 | -0.72% | 2328 | 102 | 48570 | 48600 | 4825 |
| 沪铜1507 | 48220 | 2 | 48120 | 48330 | 2 | 2 | 108 | -540 | -1.11% | 1050 | 16 | 48440 | 48730 | 4817 |

双击

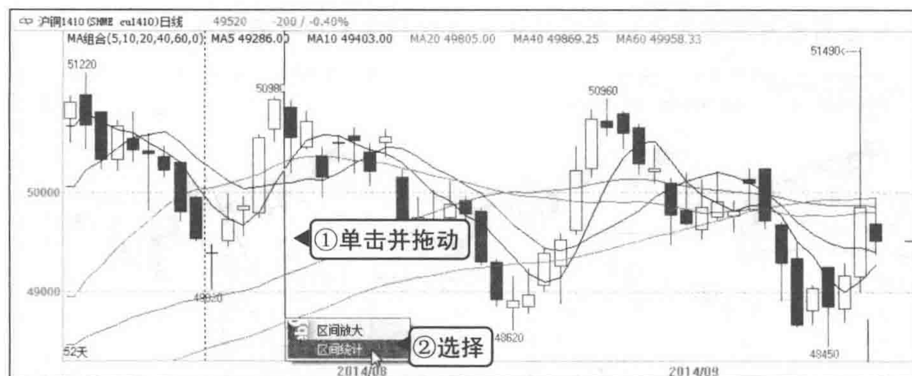
**Step02** 系统自动进入价格分时图，将鼠标光标移动到图中任何位置，即可看到该时间点的价格详情。单击左侧的“K线图”选项卡，可查看价格K线图。




**Step03** 界面自动进入价格K线图中，如果投资者想要对某一区间的价格进行统计，则在K线图中单击统计起点，拖动鼠标至统计区间终点释放鼠标，在打开的菜单栏中单击“区间统计”命令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






***Step04*** 在新打开的对话框中即可看到该区间的数据，包括最高价、最低价、涨跌幅度、加权均价等信息。



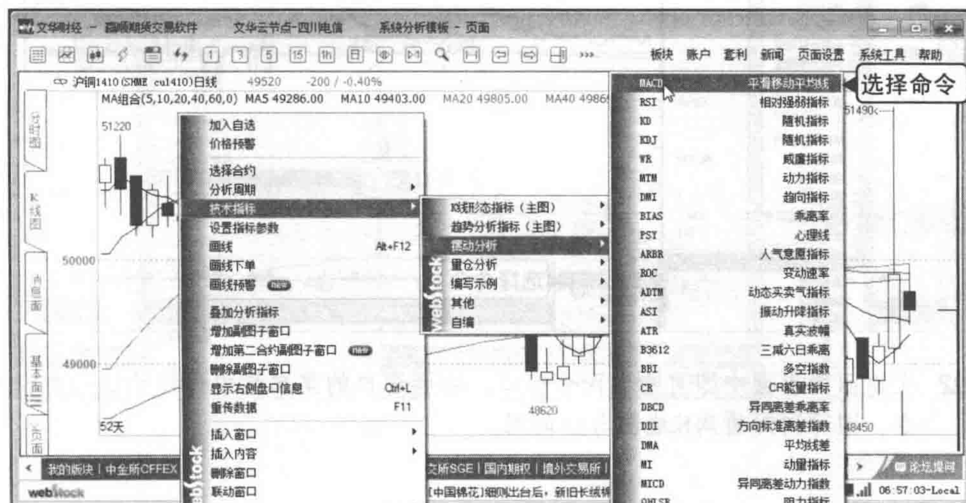

**软件上方工具栏的作用**

在赢顺软件盘口界面的上方，包含了很多不同的小工具，这些小工具是辅助看盘的好帮手。

不同数字的按钮可改变K线图的统计周期、放大镜按钮可放大某一区域走势图，方便查看；双箭头按钮可对制图界面进行翻页。

投资者学会这些工具的应用，可以更加轻松准确地看盘。

***Step05*** 如果投资者想要查看某一种技术指标，如MACD指标，则在K线图中，选择“技术指标/摆动分析/MACD”命令即可。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**Step06** 回到主图界面中即可看到已经显示了MACD技术指标的窗口。

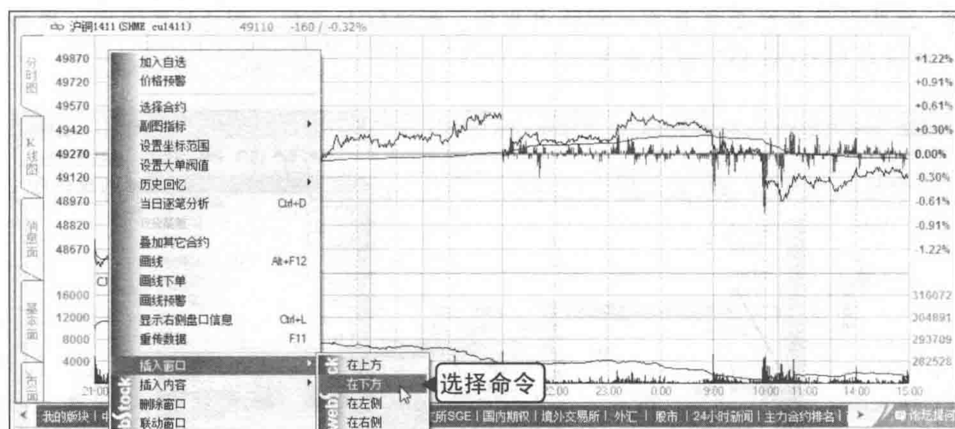



## 第83项　同时查看 K 线图与分时图

期货投资适合同时进行短线和长线投资，如果投资者频繁在 K 线图与分时图中切换，会显得比较麻烦。赢顺软件可以在主界面中显示两幅图，具体操作如下。

### 应用示例——如何在主界面显示两个窗口

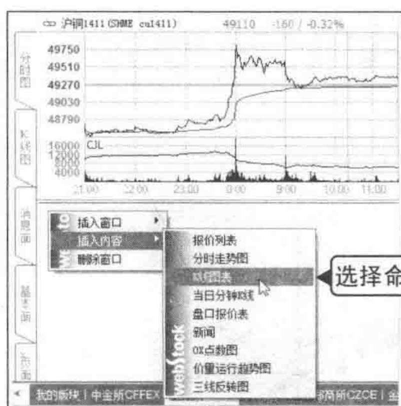
**Step01** 进入赢顺软件主界面，在分时图中单击鼠标右键，在打开的菜单栏中选择“插入窗口/在下方”命令。




**Step02** 在返回的界面中即可看到两个窗口，在新窗口的菜单栏中选择“插入内容/K线图表”命令，即可同时看到K线图与分时图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








## 第84项 如何使用画图工具画趋势线

在赢顺软件中，如果想使用趋势线来分析价格走势，只需按照上面添加技术指标的方式添加即可，赢顺软件提供了 BOLL、ENE 等丰富的趋势线。而如果手动绘制趋势线，则具体的操作如下。

### 应用示例——如何使用画图工具画趋势线

***Step01*** 进入赢顺软件主界面，在主图中单击鼠标右键，在打开的菜单栏中选择“画线”命令，在软件外侧会打开一个对话框，在该对话框中单击一种线条工具按钮。



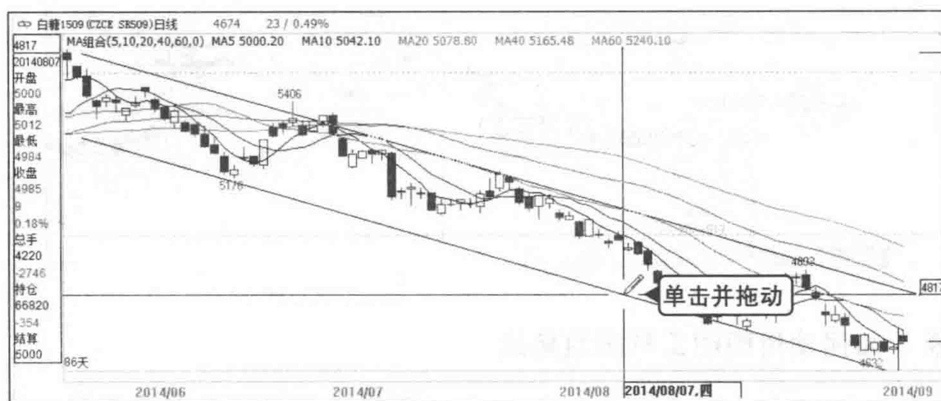



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

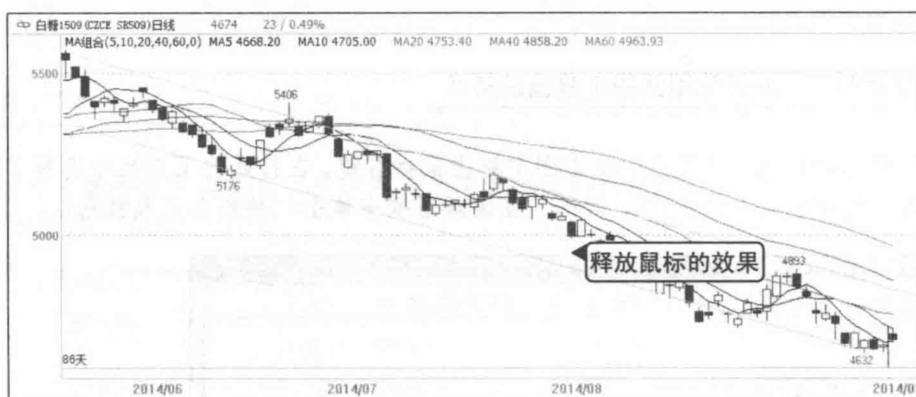




**Step02** 现在我们选择通道线按钮，返回到主图界面中，鼠标光标变为"✎"形态，单击要画第一根通道线的位置，连接各条高点完成第一根通道线，再次单击，然后移动鼠标光标，将第二根通道线连接各低点后释放鼠标。




**Step03** 释放鼠标后所画的趋势线变为灰色，即表示趋势线绘制完成。




## 第85项　设置价格预警

任何投资者都不可能随时盯着投资软件看盘，如果在投资者做其他工作的时候，价格出现了变动，可能会带来巨大的损失，这时，如果使用了价格预警来提醒自己，会是非常好的办法。

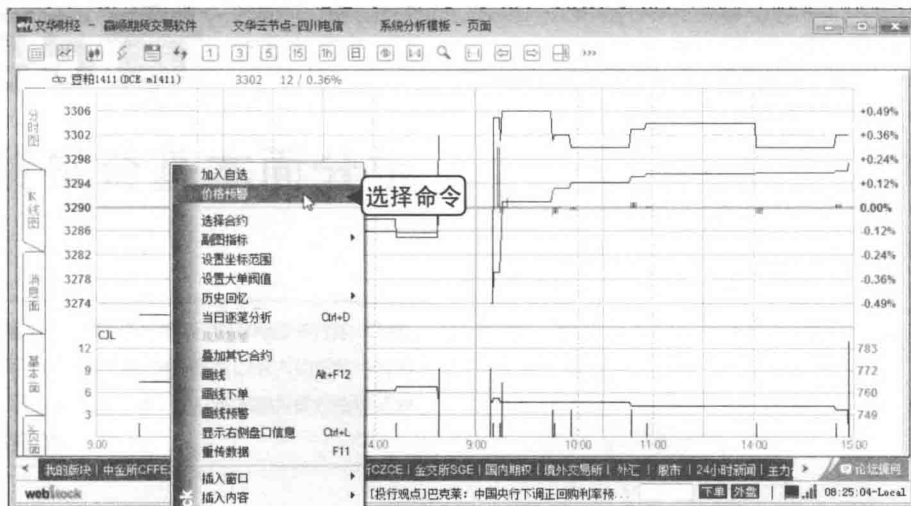
### 应用示例——如何设置价格预警

**Step01** 进入赢顺软件主界面，在主图中单击鼠标右键，在打开的菜单栏中选择"价格预警"命令。

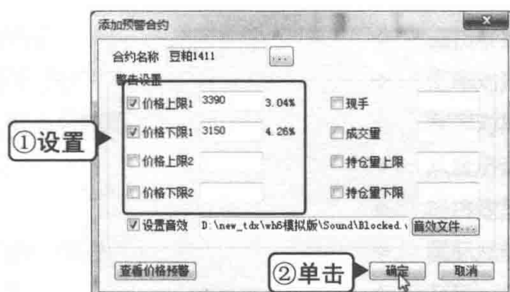
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



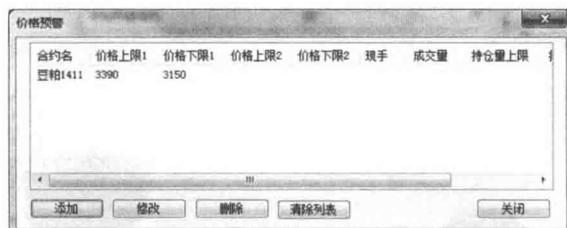




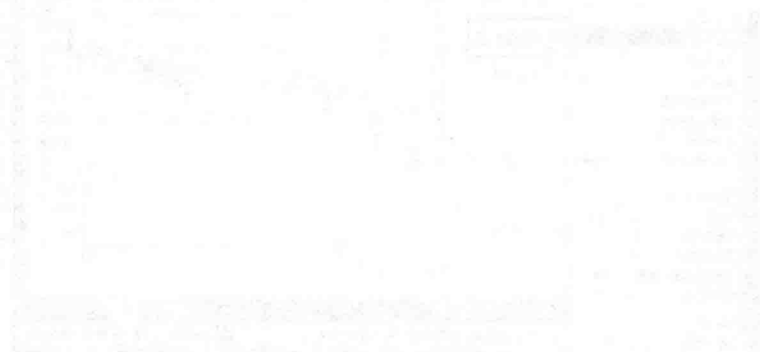

**Step02** 在新打开对话框中选中“价格上限”和“价格下限”复选框，并分别输入价格数值，单击“确定”按钮。




**Step03** 在上一步中，单击“查看价格预警”按钮，在打开的对话框中可看到已经设置的期货合约价格预警。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







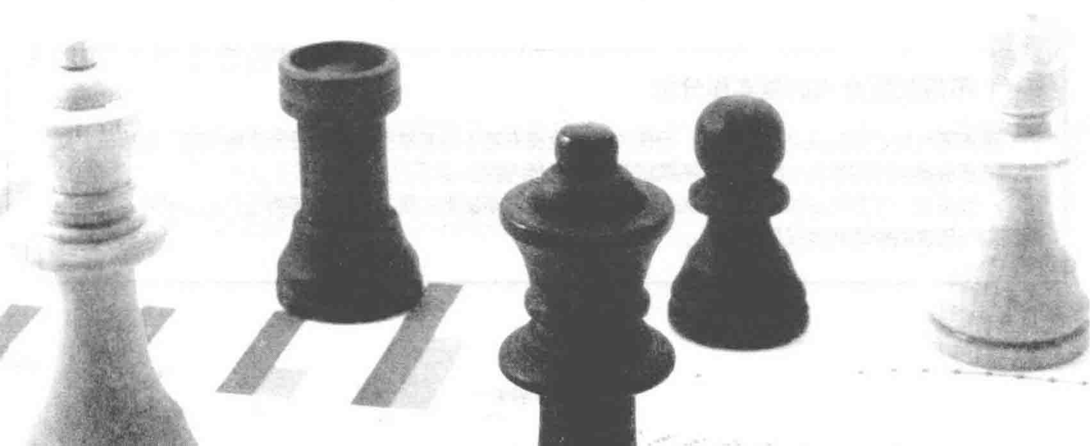
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5章

## 期货投资基本面分析

通过前面 4 个章节的内容，已经对期货的理论、交易、操作有了详细的了解。接下来可以进入期货的分析阶段了，而分析的第一步，是从基本面来看宏观经济对期货的影响。

- ✧ 基本面分析有哪些内容
- ✧ 基本面分析对期货的好处
- ✧ 期货基本面分析的要点与技巧
- ✧ 基本面分析的步骤
- ✧ 总供给
- ✧ 供求是如何影响期货价格的
- ✧ GDP 对期货的影响
- ✧ 通货膨胀对期货的影响
- ✧ 汇率对期货的影响
- ✧ 利率对期货的影响
- ✧ 从经济运行周期分析期货
- ✧ 经济政策分析期货
- ✧ 国际局势对期货的影响
- ✧ 开采、运输、仓储条件等对期货的影响



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、认识基本面

世界经济是处于一个联系的整体中的，而这其中的每一个因素都与其他的因素互相牵制。因为这个原因，所以才有了基本面分析。

从广义上来说，基本面是指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，它包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。

而从投资理财角度来说，基本面就是从国家经济数据、经济政策、其他市场、客观条件等多方面来分析所投资的产品。

## 第86项　基本面分析有哪些内容

基本面分析的内容比较多，从期货来看，主要是从供求关系、经济数据、政策及其他因素进行的，具体如图 5-1 所示。




图 5-1　期货基本面分析的主要内容



**不同期货合约的基本面分析**

基本面分析是需要从全面把握的，但作为普通投资者是不可能掌握所有的经济数据与经济政策的。此时就需要根据不同的期货合约来选择不同的基本面分析内容。

一般来说，如农产品期货更应该关心供求因素；能源期货则主要关心国际局势与开采技术等；而股指期货则与国家的经济政策息息相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第87项 基本面分析对期货的好处

基本面的分析对期货投资者有着非常重要的作用，具体有图 5-2 所示的好处。

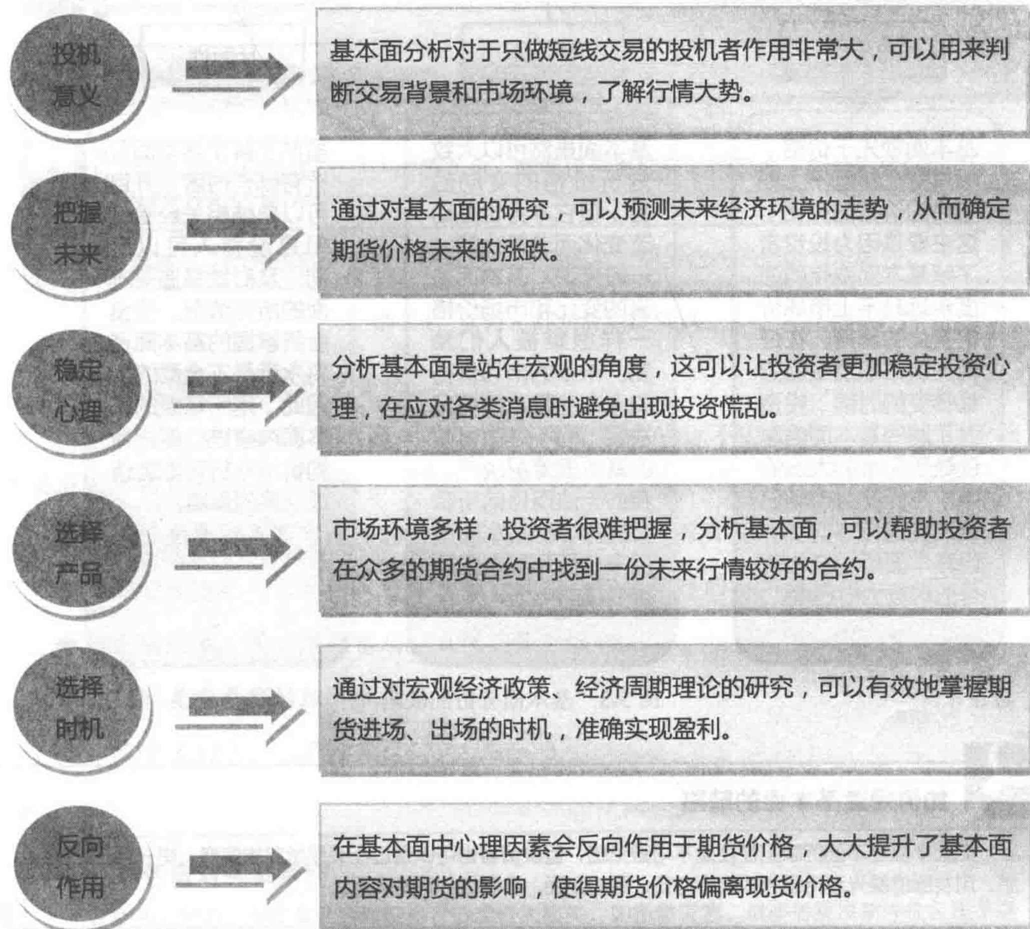



图 5-2 基本面对期货投资的意义

## 第88项 基本面分析的缺陷

上面的内容是基本面分析对期货的重要影响，虽然基本面的分析对期货投资非常重要，但它也存在一些缺陷，这是需要投资者在分析时格外注意的。

基本面分析的具体缺陷如图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





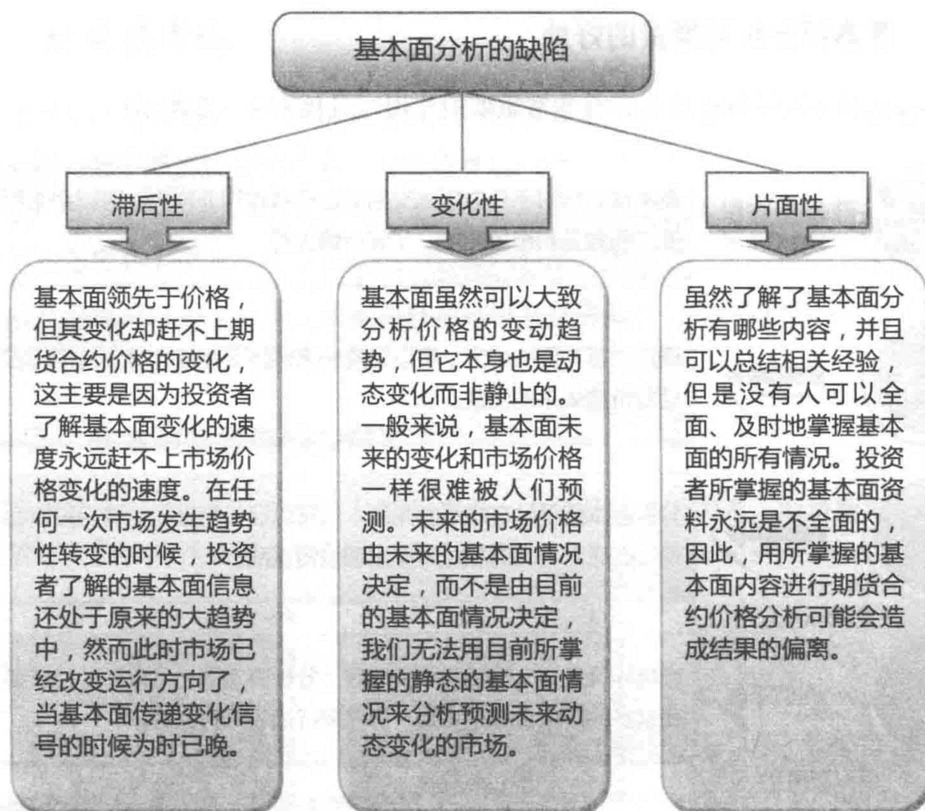



图 5-3　基本面分析的缺陷



**如何规避基本面的缺陷**

如上 3 点基本面的缺陷往往是不可避免的，但投资者也可以通过在交易所收集信息，举一反三大胆联想，用发展的眼光对待国家政策等方式，更加全面、准确地分析基本面。

## 第89项　期货基本面分析的要点与技巧

分析基本面有非常多的要点与技巧，在已经对基本面有了详细了解后，接下来学习如何使用它。

**（1）正确对待基本面信息**

经济政策、数据及市场资讯随时都在发生着变化，面对信息过剩的网络时代，该如何正确对待期货的基本面信息呢？具体如图 5-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 注意消息的时效性，基本面主要是针对现在和未来，对过去影响不大。

2 当获得期货投资信息的时候，不要盲目下单，要结合自身实际制定投资计划。

3 对未来的走势要有预判的能力，不要一味地等待第三方发出买卖信号。

4 市场可能出现误导投资的虚假消息，需要投资者拥有明辨是非、学会取舍的能力。

5 当基本面信号出现矛盾时，需要用信号强弱与对期货合约的影响力来取舍。

图 5-4 如何正确面对期货资讯

### （2）学会收集整理期货资讯

前文讲到每个投资者所掌握的基本面内容是片面的、不完整的，那么投资者该从哪些渠道去尽可能多地收集投资信息呢？具体有如下一些信息。

- 期货交易所及其官方网站所发布的公告、政策、投资资讯；
- 期货经济公司网站向投资者发出的通知、投资软件的基本面分析；
- 国家大事、国际政治格局、自然灾害等新闻；
- 国家发布每期的经济数据；
- 投资者的个人心理预期。



**如何应对突发事件**

在期货交易中，突发事件会对投资者造成巨大损失，如自然灾害、战争等突发事件往往是不可预测的。

当这些事件发生时，要理智分析，如某地出现自然灾害造成农作物减产，现货价格大幅上涨，此时不能盲目做单，要分析未来风险时间的可能性，如国家是否放出储备农作物进行市场控制等。

### （3）正确看待期货与现货的区别

在期货交易时，现货价格是非常具有参考价值的。一般来说，现货价格与期货是相互影响的，在临近交割时，期货价格会逐渐靠近现货价格。

在沪金 1410 期货合约与上海黄金 9999 的价格 2014 年 3 月～9 月 19 日的 K 线图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就呈现了这样一种形态，具体如图 5-5 所示。

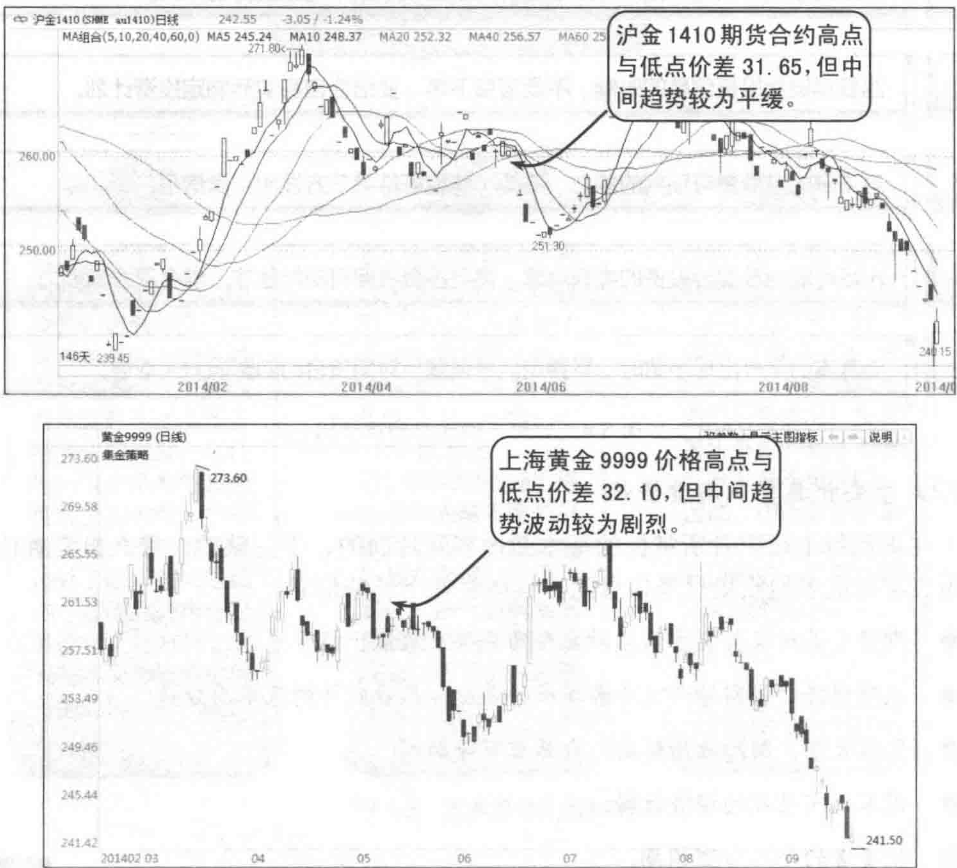



图 5-5　期货价格与现货价格的关系

## 第90项　基本面分析的步骤

掌握分析技巧，学会按正确的步骤去分析基本面是非常重要的。图 5-6 列举了在期货基本面分析中一定会经历的步骤。

在投资期货下单之前，确定分析基本面，投资者需要从各类基本面获取信息并及时收集各类信息。

↓

对于得到的基本面的信息，要及时准确地分析其数据，最好通过走势图整理出未来可能发生的趋势。

图 5-6　期货基本面分析的基本步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





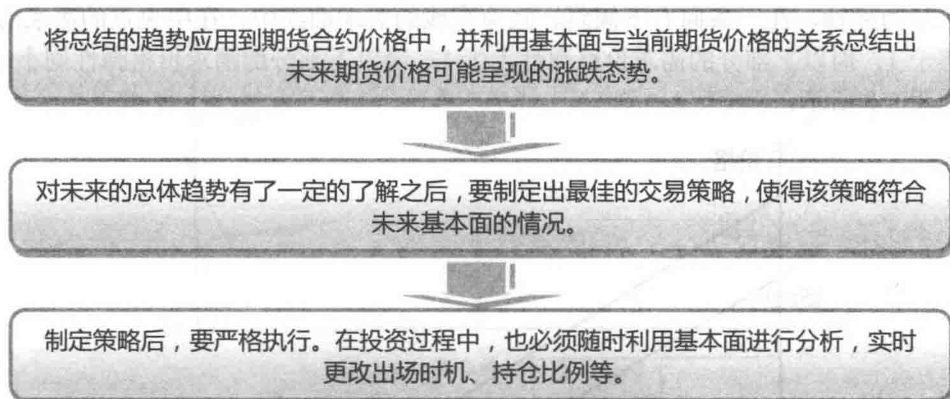



图 5-6 期货基本面分析的基本步骤（续）

## 二、供求关系分析期货

在基本面分析中，供求关系可能并不是最主要的，但在期货中，利用供求关系分析价格却尤为重要。因为期货虽然是一种合约，但具有商品的属性，因此供求关系会直接影响其价格变动。

### 第91项 总需求

总需求是一个宏观经济学的概念，指在一定时期、一个经济体系内对最终物品及服务需求的总和。

总需求一般有国内需求，包括投资需求和消费需求；国外需求，即产品和劳务的输出，具体如图 5-7 所示。

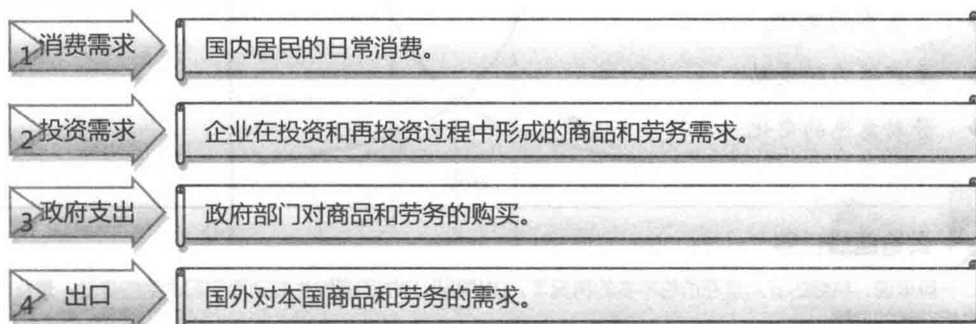



图 5-7 总需求包含的内容

为了反应需求与价格的关系，人们绘制了需求曲线。需求曲线通常以价格为纵轴，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




以需求量为横轴，在一条向右下倾斜、且为直线的需求曲线中，在中央点的需求的价格弹性等于 1，而以上部分的需求价格弹性大于 1，而以下部分的需求价格弹性则小于 1，具体如图 5-8 所示。

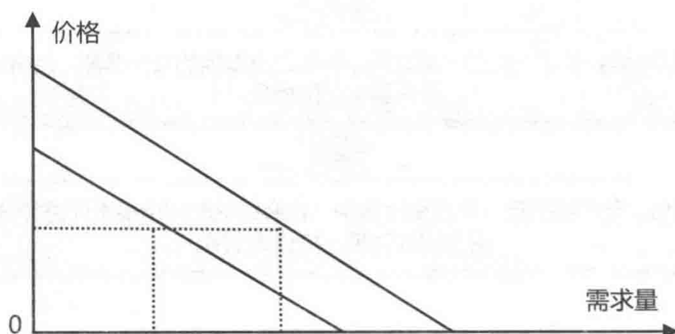



图 5-8　总需求与价格关系图

## 第92项　总供给

总供给是与总需求相反的一种经济学术语，是指一个国家或地区在一定时期内由社会生产活动实际可以提供给市场的可供最终使用的产品和劳务总量。

总供给同样包含两个部分，一是由国内生产活动提供的产品和劳务，即国内生产总值；二是由国外提供的产品和劳务，即商品和劳务输入。

在国家经济体现中，一个国家的总需求一般是不会发生变化的，而总供给却会受到如下因素的影响而发生改变。

- 自然的和人为的灾祸；
- 技术变动；
- 工资率的变化；
- 生产能力的变动；
- 劳动意愿的变化。



**供给曲线位移**

一般来说，供给的变动是在价格不变的情况下，由价格以外的因素发生变动而引起供给的变动，是整个供给曲线的位移。

同样，来看看供给量与价格的关系，如图 5-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





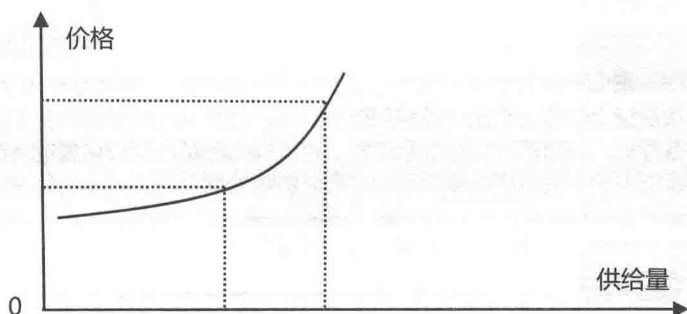


图 5-9 供给量与价格关系图

## 第93项 供求关系与价格

许多人分析供求与期货的时候会从静态分析出发，实际上在静态分析时，价格的增加会导致需求量的减少，但因为需求量减少导致供给过剩，又会导致价格的降低。所以，从静态分析价格与需求量是没有意义的，我们需要从全局进行分析。

在研究供求关系与价格的关系时，需要简单来看看供与求的两种关系。

- 资源过剩：总供给大于总需求；
- 资源短缺：总需求大于总供给。

在这样的情况下，供求关系与价格呈现出图 5-10 所示的关系图。

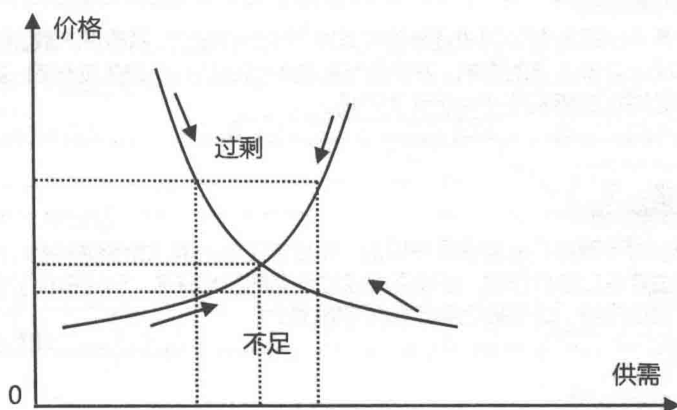


图 5-10 供求关系与价格之间的关系

## 第94项 供求关系是如何影响期货价格的

供求关系对商品价格有着非常重要的影响。首先来看看总供给是如何影响期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的，具体如图 5-11 所示。

**初期存量**

初期存量是指上年或上个统计周期积存下来可供社会继续消费的商品实物量，包括生产供应者存货、经营商存货和政府储备，可被视为市场商品可供量的实际组成部分。期初存量的多少，会直接在期货合约上市时影响当期价格。

**本期产量**

本期产量是指本年或本季度的商品生产量，是市场上商品总供给量的主体，其影响因素也甚为复杂。简单来说，本期产量的多少，可以直接影响期货的价格走势及最终的交割价格。

**本期进口量**

商品的本期进口量，是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。一种商品在各国进口的价格是不同的，所以它会冲击国内的供给市场，使得期货价格也发生偏移。

图 5-11　总供给如何影响期货价格

另外，总需求量对期货价格的影响如图 5-12 所示。

**国内消费量**

国内消费的总量主要受到消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、新兴商品等诸多因素的影响，消费量与所需的商品是随时发生变化的，因此国内消费量对商品期货的影响往往大于现货市场。

**国际市场需求**

不同国家对不同商品的需求是不同的，如日本主要的需求是能源商品，而欧盟、东南亚国家主要进口粮食作物。各国之间经过长期的贸易往来，已经形成了较为稳定的需求。在期货市场，这是较为稳定的影响因素之一。

**出口量**

出口量是本国生产和加工的商品销往国外的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一，出口量与国际市场需求因素往往有直接联系，当国外需求增加或减少时，国家会调整进出口政策，导致国内期货价格的改变。

图 5-12　总需求如何影响期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





期末结存量

期末结存量既是商品需求的组成部分，又在一定程度上起着平衡短期供求的作用。在经济学中，期末结存量一般会进行详细的统计，但因为国内私人商品占有量规模较小，所以它对期货价格的影响有限。

图 5-12 总需求如何影响期货价格（续）

## 三、宏观经济对期货的影响

一个国家的宏观经济，是由国内的所有经济因素组成的，它又反作用于各种因素。对期货投资来说，从宏观经济数据上来分析期货价格的变化是非常有用的，它可以帮助投资者预判未来期货合约价格的走势。

### 第95项 GDP 对期货的影响

GDP（国内生产总值）指在一定时期（一个季度/一年）内，一个国家或地区所生产出的全部最终产品和劳务的价值，被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。

一个国家或地区的经济究竟处于增长阶段抑或衰退阶段，通过 GDP 数字的变化便可以观察到。一般而言，当 GDP 的增长数字处于正数时，即表示该地区的经济处于扩张上涨阶段；如果增长数字处于负数，则标志着该地区的经济进入衰退时期了。

期货作为一种重要的交易方式与投资工具，与 GDP 有着密切的联系。一般来说，他们之间存在图 5-13 所示的关系。

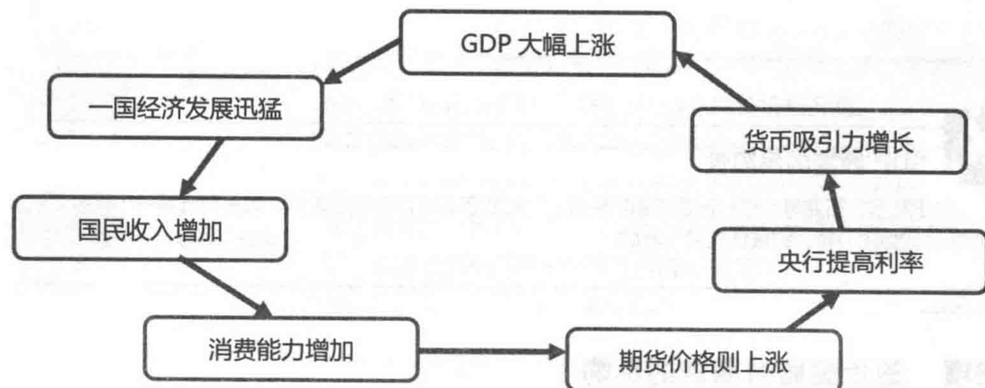



图 5-13 GDP 对期货的影响

GDP 对期货的影响，下面通过具体的实际案例来了解。

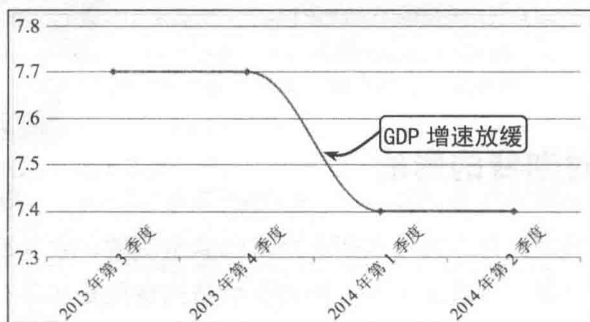
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



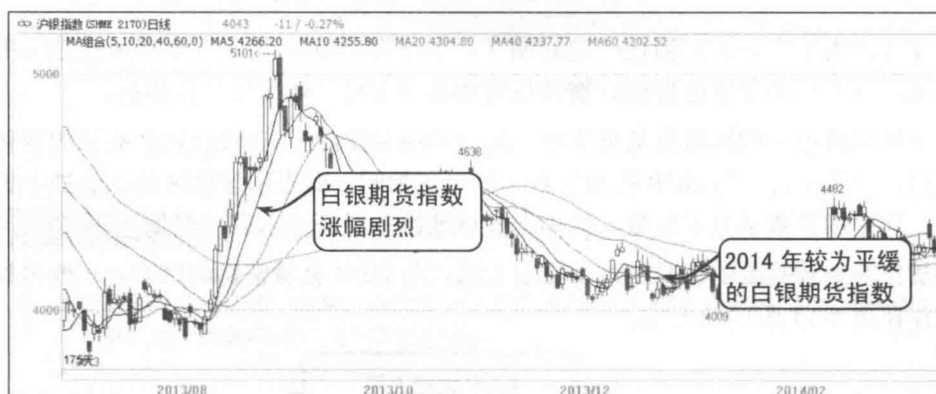


## 应用示例——GDP增幅对期货价格增幅的影响

***Step01*** 从2013年第三季度至2014年第二季度我国GDP增速数据图表中看出，进入2014年后，我国的GDP增速开始明显放缓，由7.7%降至了7.4%。




***Step02*** 从2013年7月至2014年3月的白银期货指数K线图中看出，2013年下半年出现了明显的波动，而到了2014年却呈现平缓势态。




### GDP数据的局限性

对于黄金、石油等全球性流通的期货来说，它受到各国经济表现的影响，如果只选择一个国家或地区的GDP数据来分析，结果往往会不准确。

## 第96项 通货膨胀对期货的影响

随着社会经济不断发展，通货膨胀往往是不可避免的经济问题。所谓通货膨胀，实质就是货币贬值，单位货币的购买力下降，物价水平上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





无论是在经济学中还是在日常生活中，人们都将 CPI（居民消费价格指数）作为衡量物价水平的数据指标。虽然 CPI 并不是通货膨胀率，但在目前普通的经济研究中，都用 CPI 来直接表示通货膨胀率。一般来说，CPI 数据变大，物价全面地、持续地上涨就被认为发生了通货膨胀。

通货膨胀是世界经济发展过程中最大的敌人，任何国家或地区要想顺利地发展经济，都需要防止通货膨胀。通货膨胀的表现一般有图 5-14 所示的 3 个阶段。在这其中，第 3 种严重通货膨胀是很难发生的。




图 5-14 通货膨胀的 3 个阶段

当通货膨胀发生时，无论是政府还是个人都会采取相应的避险措施。在这样的情况下，通货膨胀对期货有着图 5-15 所示的影响。

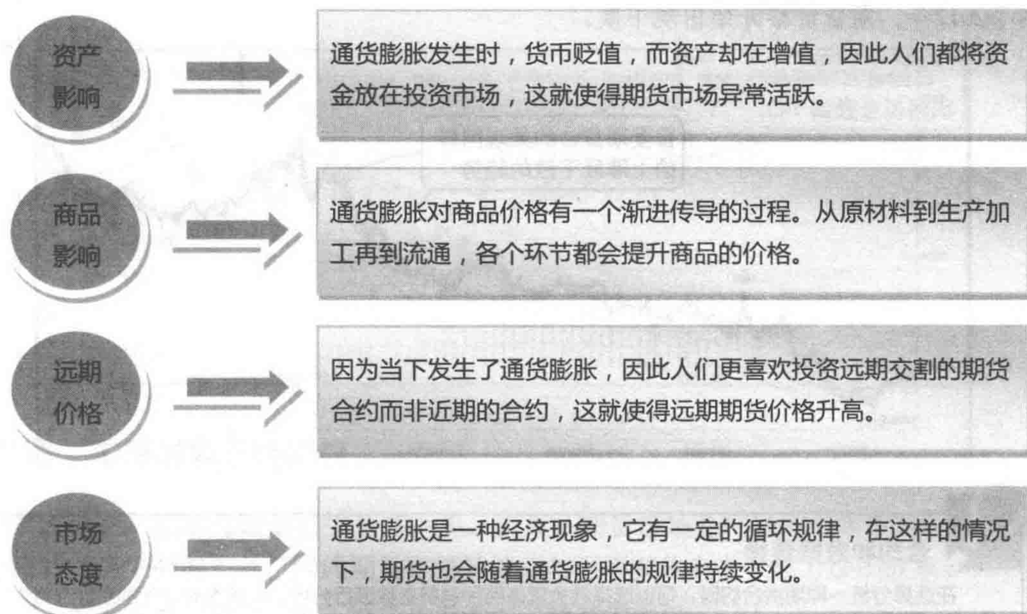



图 5-15 通货膨胀对期货的影响

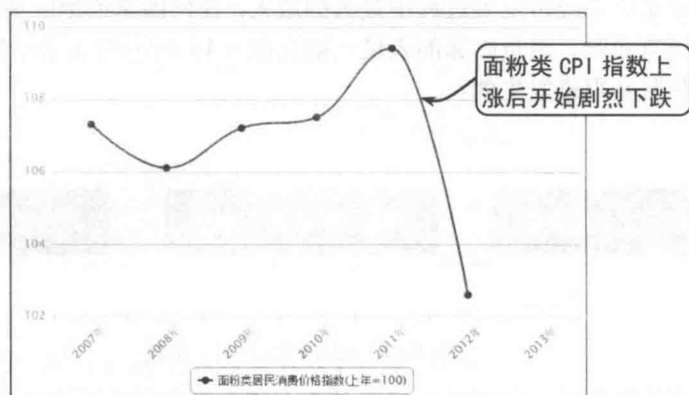
通货膨胀对期货具体的影响，可参考下面的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

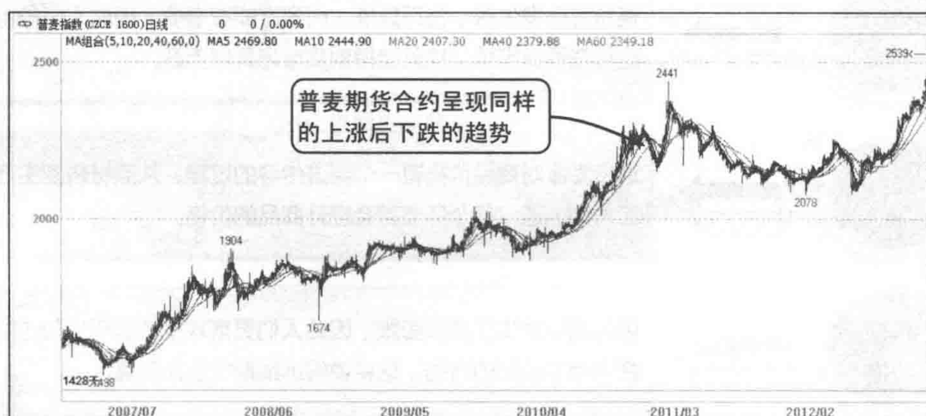



## 应用示例——通货膨胀对期货价格的影响

**Step01** 从长期来看，在2007年至2012年的面粉累计居民消费价格指数走势图中，前期价格呈现上涨趋势，从2012年开始，面粉价格突然下跌。




**Step02** 因此在2010年至2014年普麦期货合约指数K线图中，前期价格呈现上涨趋势，而到了2012年，期货价格开始出现下跌。






### 合约和数据选择

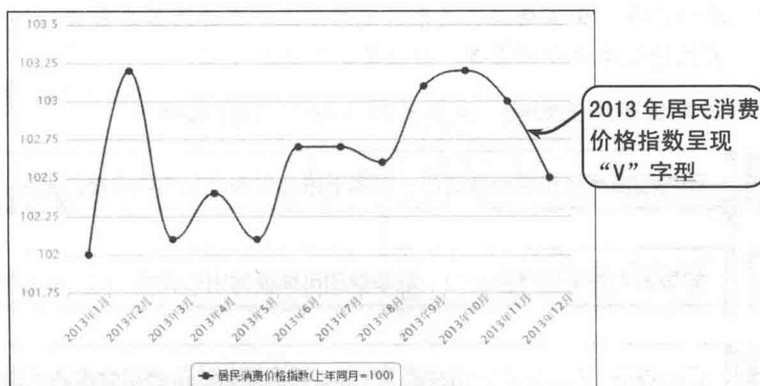
在选择分析一种期货合约时，可以选择社会总体居民消费指数进行分析。但国家对 CPI 的统计非常详细，如果选择同类数据，结果会更加准确。如上例中选择面粉类指数与对应的普麦期货合约。

**Step03** 从短期的分析来看，2013年中居民消费指数起伏不定，但总体呈现一种“V”型趋势，并在年底开始呈现下跌的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








**Step04** 期货合约会与该指数呈现同样的趋势。如在普麦指数K线图中，价格也呈现了一种“V”型趋势，并且在年底开始横盘整理，出现下跌的信号。从持仓量来看，在经历低谷之后，持仓量开始明显上涨。




## 第97项 汇率对期货的影响

从表面看，汇率与期货的关系并不大，但商品期货市场是广义的金融市场，而汇率则是维持经济平衡的工具，因此期货行情的波动与汇率变化有着千丝万缕的联系。

要了解汇率对期货的影响，首先来看看汇率的基础作用。

汇率是一个国家或地区的货币兑换另一个国家或地区的货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格，因为各国或地区之间的经济运行随时在变化，因此汇率也会随时变动。在如今的国际汇率表上，一般执行如下所示的两种汇率制度。

- 固定汇率：由政府制定和公布，并只能在一定幅度内波动的汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




◆ 浮动汇率：由市场供求关系决定的汇率，其涨落基本自由，其所在市场在原则上没有维持汇率水平的义务，但必要时可进行干预。

汇率对期货市场的影响，主要有图 5-16 所示的几点。

1 国内期货产品如果依靠进口，汇率下跌会带来商品期货价格的上涨。

2 如果国内有期货产品出口，汇率变动可能使得出口受限，国内价格也会发生变化。

3 汇率过高，近期合约价格会表现坚挺。而远期合约价格则会遭遇沉重抛压，走势疲弱。

4 如本国货币升值，国内商品价格可能下跌，国内外比价也将出现缩减。

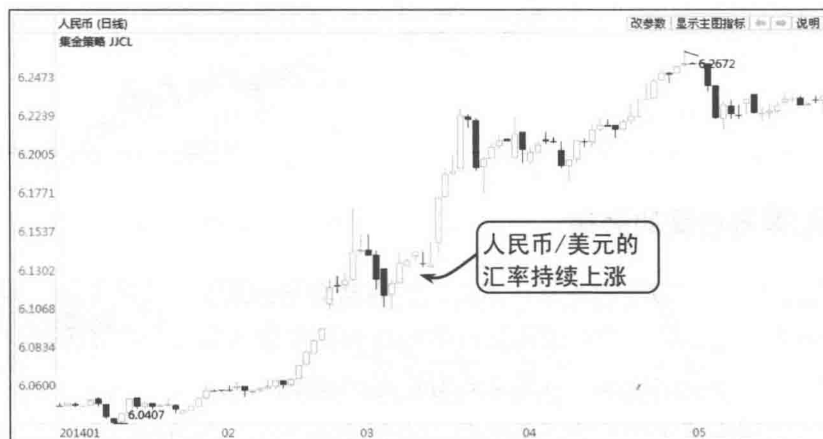
5 金融期货不会受汇率的直接影响，但标的物会有所偏离。

图 5-16 汇率对期货的影响

汇率对期货的影响，同样可从一个案例来简单说明。

## 应用示例——汇率变动对期货价格的影响

**Step01** 在2014年1月至5月人民币/美元的汇率日K线图中，汇率连续上涨，人民币升值，并且上涨的幅度较大。

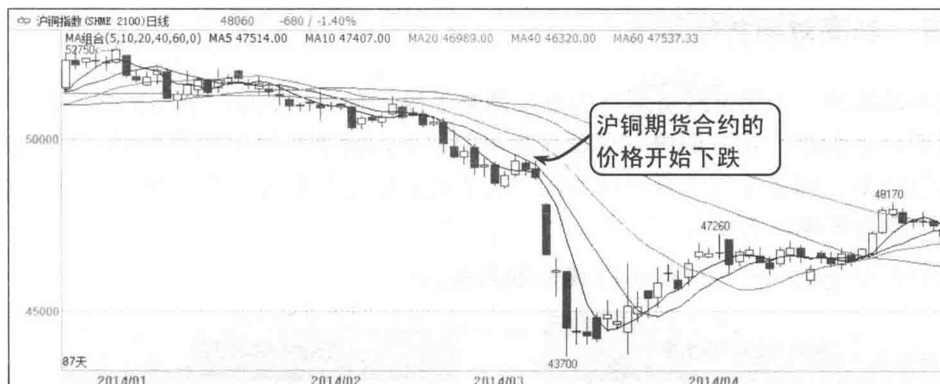



**Step02** 在这样的情况下，我国依靠进口的商品期货受到了严重影响，在2014年1月至5月的沪铜期货指数K线图中，价格出现了连续下跌。

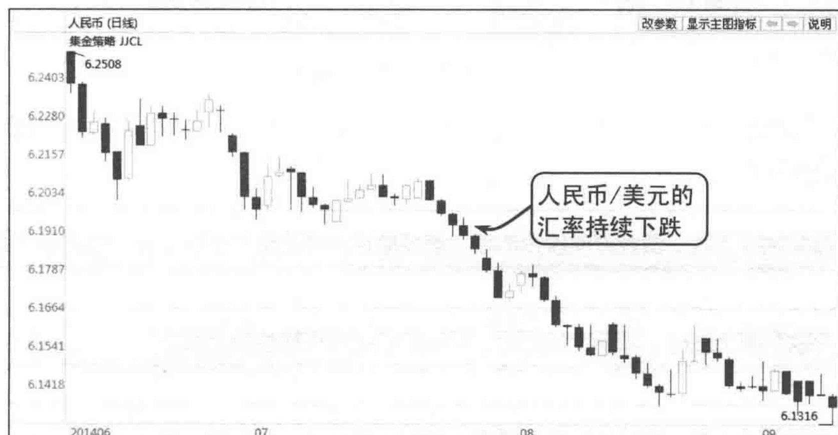
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



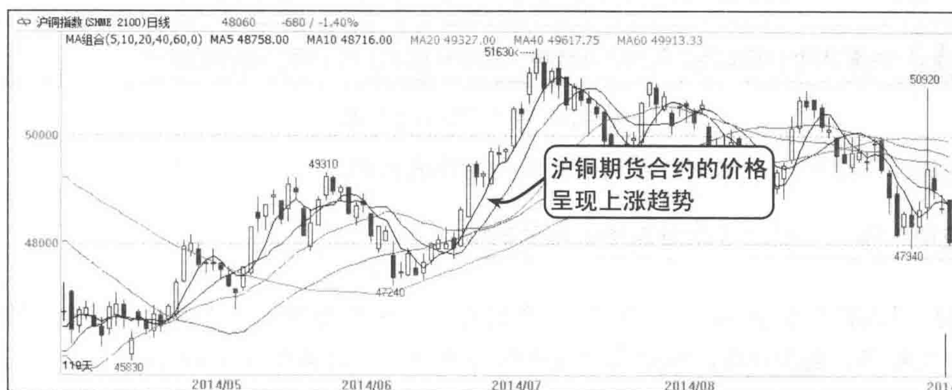





**Step03** 同理，在2014年6月至9月人民币/美元日K线图中，人民币兑换美元的汇率连续下跌，人民币贬值。




**Step04** 在这样的情况下，沪铜期货合约做出了相对反应，在2014年5月至9月之间开始出现上涨趋势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第98项　利率对期货的影响

利率政策是一个国家经济运行的重要调整手段，因此利率对期货的影响是非常大的。所谓利率，是指在一定时期内利息量与本金的比率，通常用百分比来表示，按年计算则被称为年利率。利率是调节货币政策的重要工具，它可以控制投资比例、通货膨胀及失业率等，继而影响经济增长。

影响利率变动的因素有图 5-17 所示的六点。

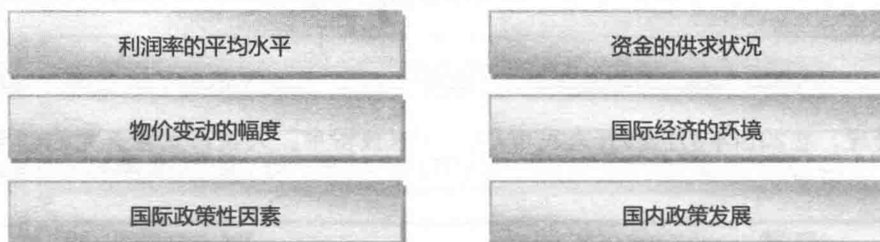



图 5-17　影响利率变动的因素

从投资者的角度来看，利率分为存款利率和贷款利率，它对期货市场的影响主要有图 5-18 所示的五点。

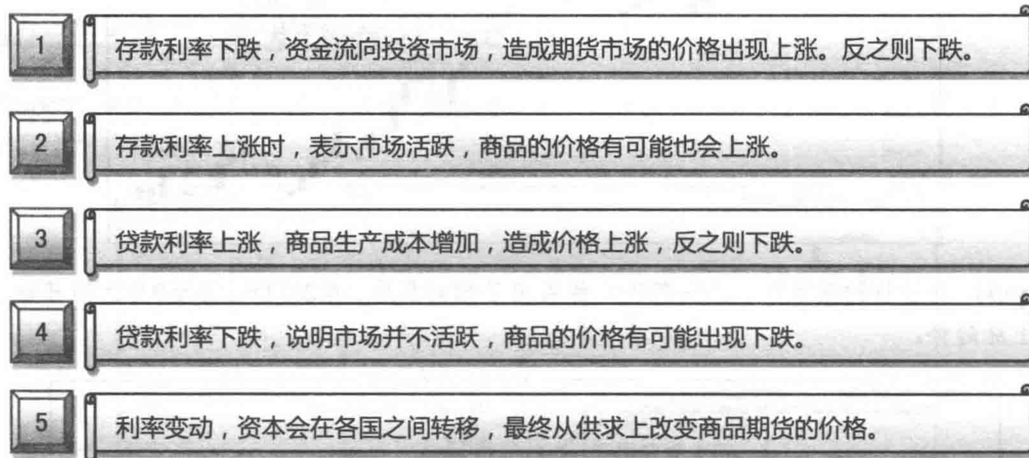



图 5-18　利率对期货的影响

同样，下面从一个案例来看利率对商品期货的影响。

### 应用示例——利率变动对期货价格的影响

***Step01*** 从2013年至2015年间，我国的1年期存款利率变动的次数不多，并且总体的变动呈现下跌趋势，自2011年后存款利率便开始转为下调，具体如表5-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 5-1 2012 年至 2015 年存款利率变动一览表

| 调整时间 | 一年定期利率 |
|---|---|
| 2012.6.8 | 3.25% |
| 2012.7.6 | 3% |
| 2014.11.22 | 2.75% |
| 2015.3.1 | 2.5% |

**Step02** 从黄金期货指数价格K线图来看，总体走势呈现上涨，当存款利率开始下调的时候，走势立刻开始向下变化。




**Step03** 另外，从贷款利率来看，从2011年下半年开始，我国贷款利率连续出现较为剧烈的下调，给相关期货带来不利影响，具体如表5-2所示。

表 5-2 2011 年至 2015 年贷款利率变动一览表

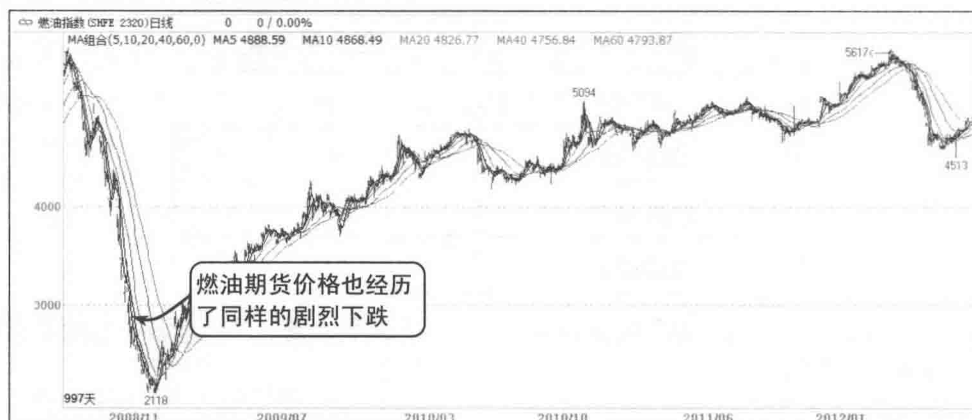
| 调整时间 | 一年期贷款利率 |
|---|---|
| 2011.4.6 | 6.31% |
| 2011.7.7 | 6.56% |
| 2012.6.8 | 6.31% |
| 2012.7.6 | 6% |
| 2014.11.22 | 5.6% |
| 2015.3.1 | 5.35% |

**Step04** 因此在依赖贷款的期货合约中，如燃油期货指数K线图中，2008年8月下半年价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




格突然剧烈下降，之后才开始缓慢上涨。




以上是利率影响期货的案例，投资者在利用利率的变动来分析期货市场时，需要注意图 5-19 所示的内容。

1. 利用利率分析期货合约，需要进行长线的价格分析，并且选择期限较长的存、贷款利率作为参照。
2. 存贷利率的变动次数是非常少的，而期货价格却在是时刻发生变化，因此当一段时间内没有利率变化时，利率分析是没有意义的。
3. 利用利率分析期货合约，最好选择能源期货或者农作物等对存款非常敏感的合约。

图 5-19 通过利率分析期货的注意事项

## 第99项 从经济运行周期分析期货

经济运行周而复始、循环不断，任何一个国家或地区的经济都会顺应一定的潮流循环运行。这种运行的规律，即是分析投资产品的工具。

经济周期一般是指经济活动沿着经济发展的总体趋势有规律地扩张和收缩。人们一般把经济周期分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段，表现在图形上则被称为衰退、谷底、扩张和顶峰。具体如图 5-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





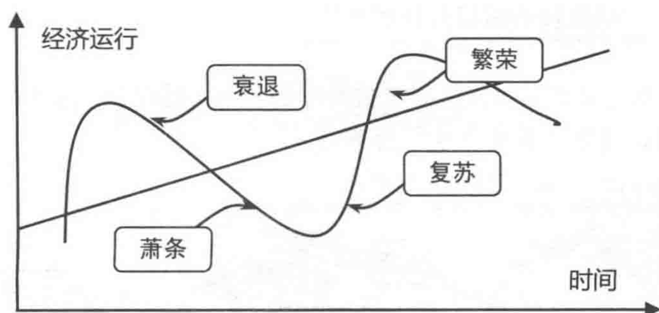



图 5-20 经济周期的四个阶段

如图 5-20 中的 4 个阶段会不断进行循环，在期货市场中，每个阶段会有图 5-21 所示的具体表现。

在国内经济处于繁荣时期时，商品期货的存量会高度集中，价格并不高，期货合约的价格呈下降趋势。

进入经济衰退期，市场表现开始走弱，人们将资本投入投资市场，商品期货市场的资本存量和流量在短期内会增加，合约价格会大幅上扬。

经济进入萧条期，一般来说这是国内经济最困难的时候，居民收入减少，生产力降低。这时商品期货的价格必定会出现下降的走势。

经济摆脱低迷开始复苏，此时居民收入开始增加，商品期货的价格会同其他商品价格一样逐步回升。

图 5-21 经济周期四个阶段的表现



**经济周期分析期货有哪些注意要点**

在利用经济周期分析期货时，要注意如下一些要点。

一次完整的经济周期跨度可能会很长，有的长达几十年之久，而期货市场不可能有如此长的时间跨度，因此最好利用一个完整经济周期中的小周期来进行分析；

投资者进入期货市场，不能因为当前合约价格上涨就判断当下为复苏期或繁荣期，一定要结合过去的价格数据进行综合长期的考量。

利用经济周期分析期货，最重要的是区分并掌握当下是长线还是短线，具体的案例如下所示。

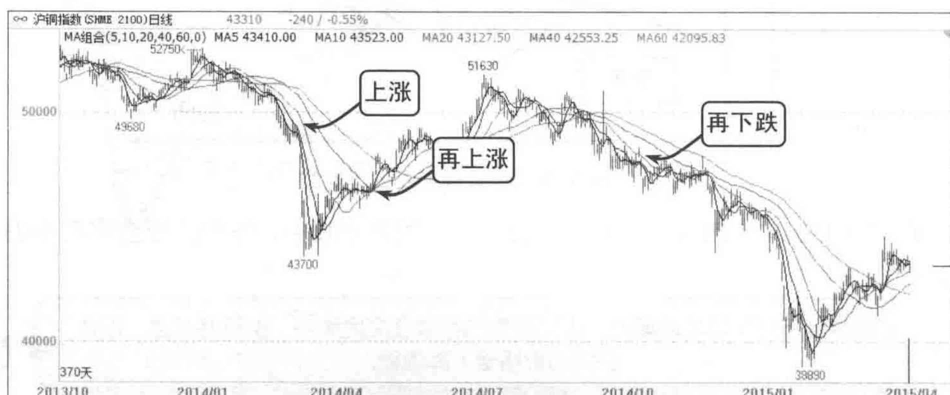
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——利用经济周期分析期货运行

**Step01** 在沪铜10月期货合约2013年至2015年的价格K线图中，价格经历了下跌——上涨——下跌的过程，可简单看作一次运行周期。




**Step02** 然而在沪铜10月期货所有的交割周期中，该阶段却处于一次下跌过程，是整个循环周期的一环。



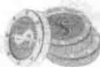

## 第100项 经济政策分析期货

除了经济数据之外，利用经济政策分析期货也非常有效。因为经济政策是政府根据经济数据而制定的，因此对帮助分析期货更加直接有效。

所谓经济政策，是政府为了达到充分就业、价格水平稳定、经济快速增长、国际收支平衡等宏观经济政策的目标，为增进经济福利而制定的解决经济问题的指导原则和措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在期货分析中，经济政策可以分为图 5-22 所示的三点。

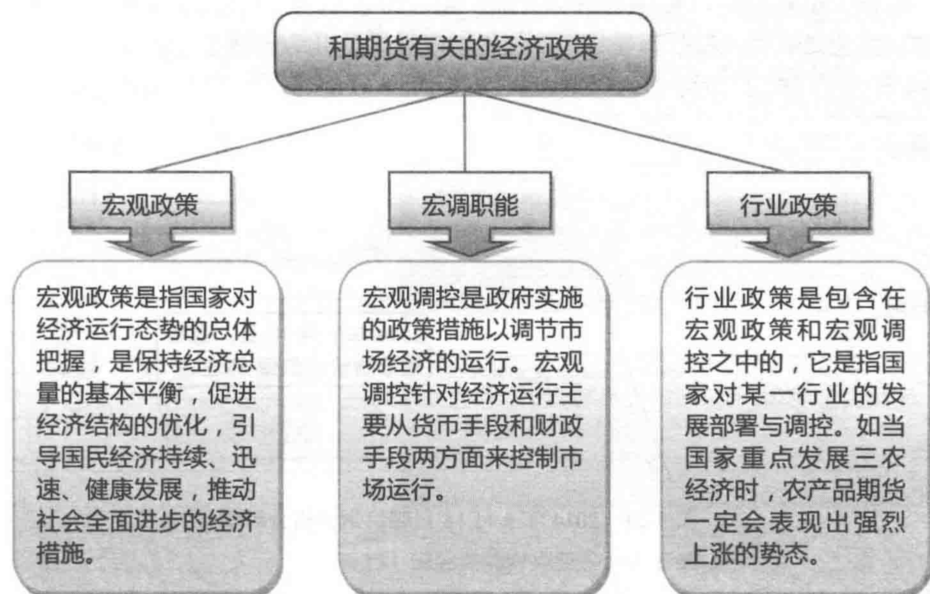



图 5-22　和期货有关的经济政策

下面来看一个国家政策影响期货的小例子。

## 应用示例——国家政策对螺纹钢的影响

2014 年，国家进一步加强了对房地产市场的监管，不仅从价格上严格控制售价，更从建材销售、质量把控上严格审查，打击了非法抬升价格的现象。在这种情况下，建材的主要品种螺纹钢在 2014 年呈现连续下跌趋势，如图 5-23 所示。

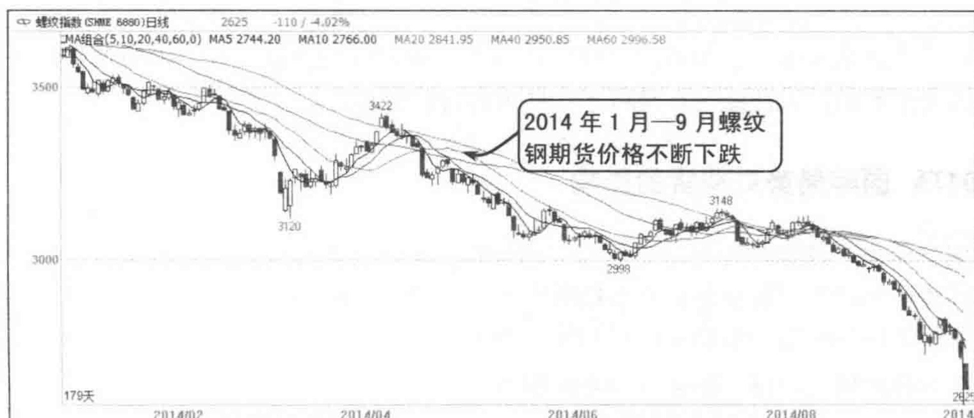



图 5-23　2014 年螺纹钢价格不断下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2014 年 9 月 18 日，某省政府国资委为监管企业改革，将几家大型建筑企业作为国资委监管（改革）试点企业。具体从指导改革、完善监管制度，对原有的 86 项规范性文件进行清理，废止 29 项，起草和修订了 21 项制度性措施几方面进行。在这种情况下，螺纹钢 2014 年 9 月 18 日价格从开盘到收盘一直呈现下跌趋势，如图 5-24 所示。

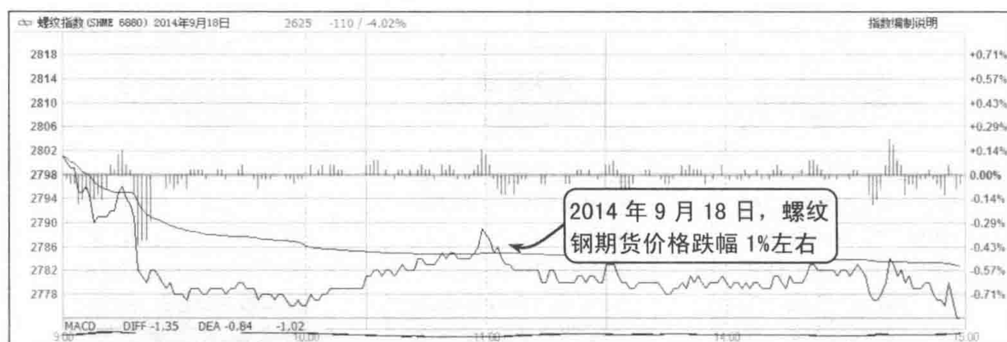



图 5-24　2014 年 9 月 18 日螺纹钢价格分时图

**利用政策因素选择期货合约**

当投资者不知道如何选择一份期货合约时，利用政策因素是比较有效的。

随着我国转变经济发展形态，深化改革开放，国家对节能环保、新能源、电动汽车、智能电网、新医药、新材料等领域进行扶持发展。

期货虽然不能和股票一样直接选择板块，但选择和上述内容有关的期货合约，在未来将很可能有很大的获利空间。

## 四、其他基本面因素

除了从供求关系、经济数据、经济政策等方面分析期货行情外，因为期货价格还受多种因素的影响，因此还可以从以下一些内容进行分析。

### 第101项　国际局势对期货的影响

期货作为一种和货物商品息息相关的投资产品，受国际局势的影响是很大的。当今国际局势明显的突出特点是世界多极化不可逆转。世界走向多极化，是时代进步的要求，符合各国人民的利益，有利于世界和平与发展。

在这样的情况，国际局势对期货有图 5-25 所示的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





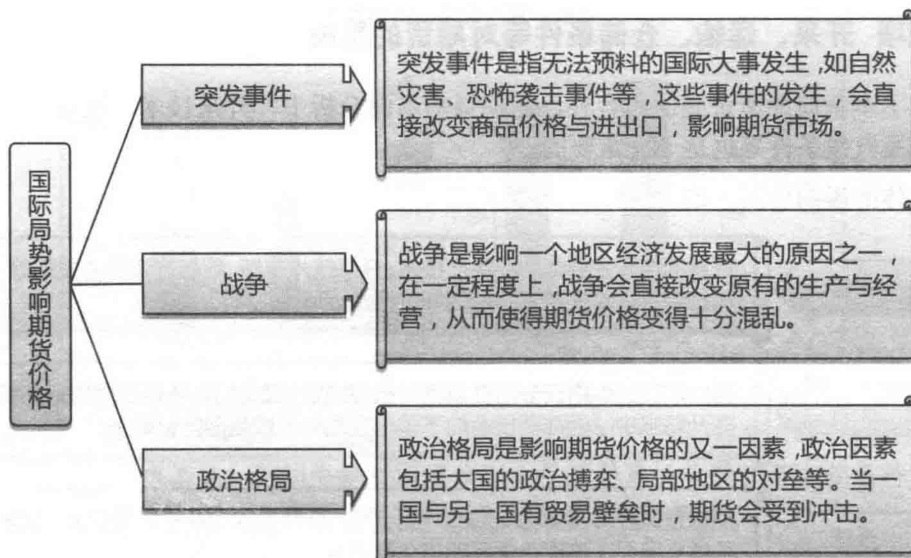



图 5-25 国际局势对期货价格的影响

国际局势对期货的影响，具体的案例如下。

## 应用示例——不同国际局势下的期货走势

2008 年，由美国引起的次贷经济危机在短时间内便席卷了全球，与美国经济联系紧密的多个国家都出现了不同程度的经济危机。在此种情况下，美国 MYMEX 原油期货指数价格在 2008 年出现极速下跌，并且在下跌之后上涨速度缓慢，远不及下跌的剧烈程度，如图 5-26 所示。

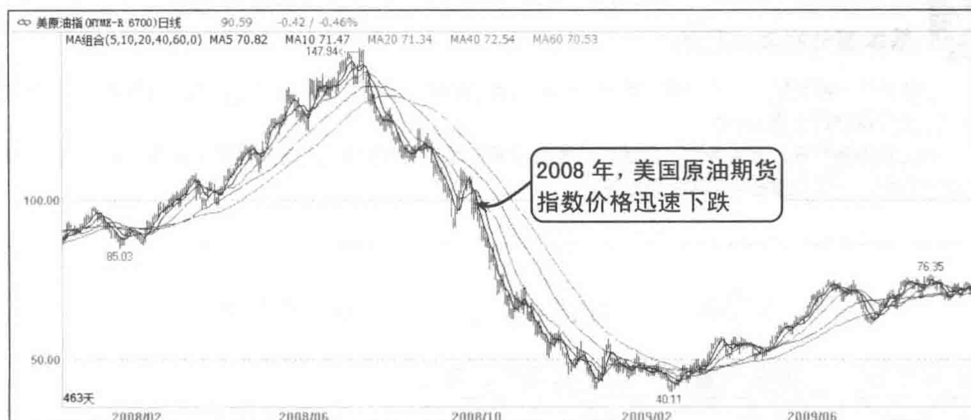



图 5-26 国际局势影响期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第102项 开采、运输、仓储条件等对期货的影响

除了本章前面所讲到的内容外，在期货基本面分析中，开采技术、运输条件、仓储条件以及气候条件等也是十分重要的。

具体的影响如图 5-27 所示。

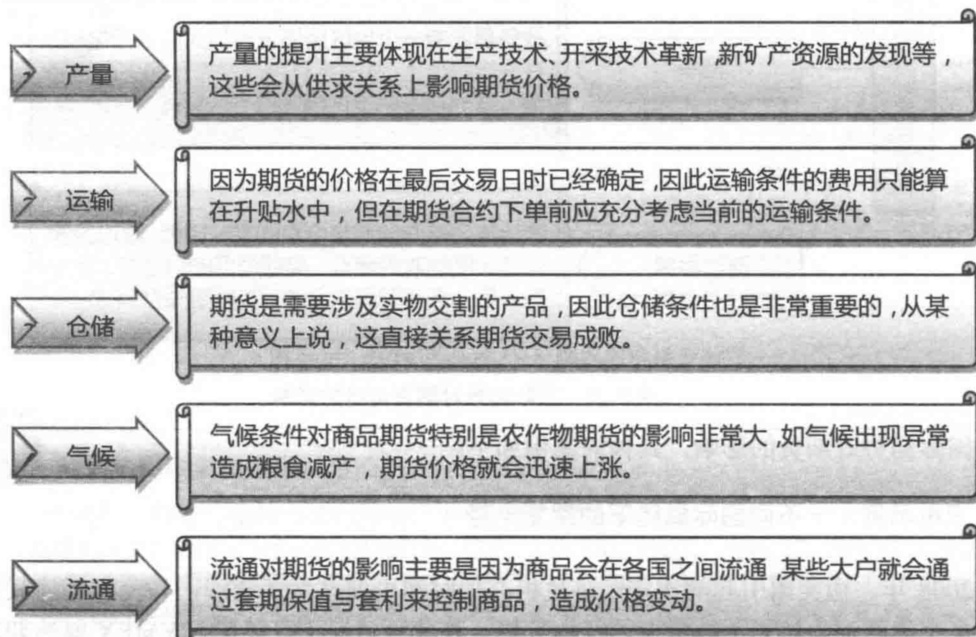



图 5-27　开采、运输、仓储条件等对期货的影响

**基本面分析其他目的**

期货作为一种交易，不仅价格上会受到各种因素的影响，交易也会出现变动。因此从基本面分析期货时，不能只看它对价格的影响。

如上面内容所讲，运输条件、仓储条件等会在某些程度上增加期货交易的成本。期货交易所有可能变更期货合约，或是直接在竞价中提高价格。

对于开采技术、运输条件、产量等内容对期货的影响，具体案例如下。

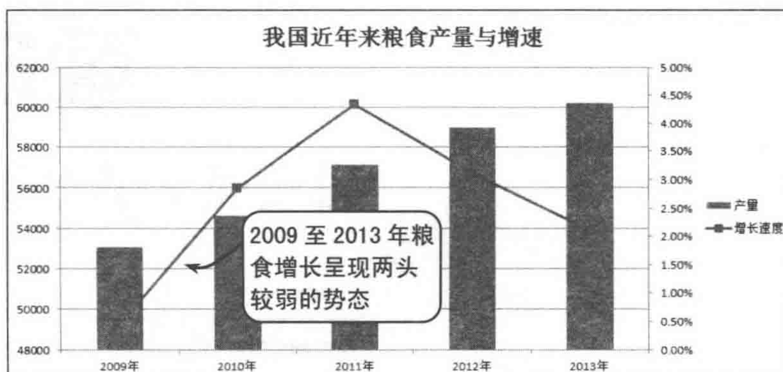
### 应用示例——粮食产量对早稻期货合约的影响

**Step01** 从近年我国粮食产量与增速图中来看，2009年与2013年的增速缓慢，中间3年的增速则较大。2014年最新数据显示，粮食产量较上年依旧增加了516万吨，增速继续放缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








**Step02** 因此作为农作物粮食类的期货合约，早籼稻期货合约的价格在2009年处于平稳整理阶段，在2010年至2012年3年间价格增长迅速，而在2013年，因为粮食增长速度不快，因此价格也开始出现下跌。2015年年初国家公布今年早稻最低收购价与上年保持一致，这在一定程度上保证了农民的种植积极性，所以早稻指数有所回升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



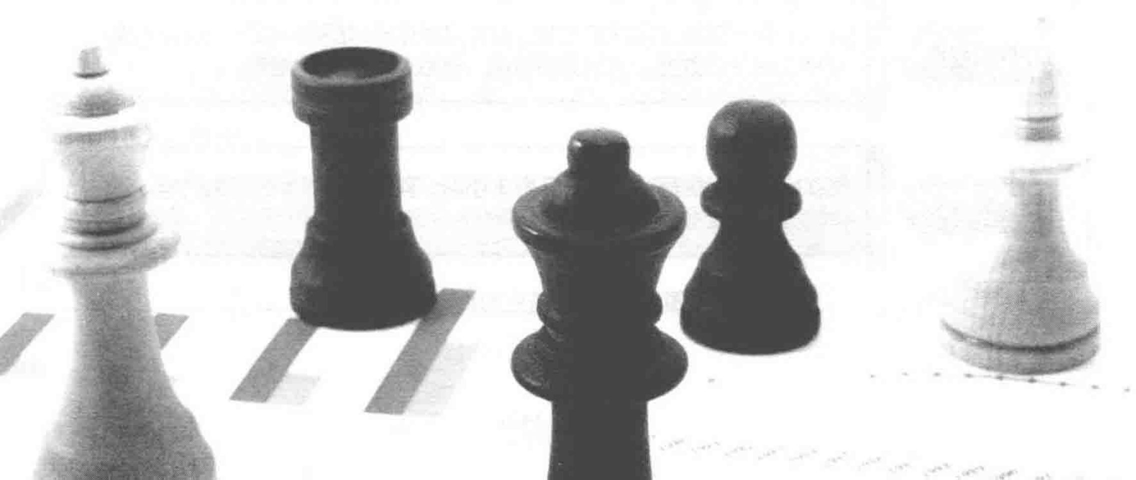
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第6章

# 期货的价格走势分析

在本书前面的章节中，几乎每一章都用到了价格走势图，然而前面只是简单地介绍了价格的涨跌，并没有深入地了解价格走势图所蕴含的深刻含义，从本章开始，就一起来分析期货的价格走势。

- ✧ 认识期货分时图
- ✧ 分时图的开盘技巧
- ✧ 分时图的应用技巧
- ✧ 在分时图中找到买卖点
- ✧ 认识什么是 K 线图
- ✧ K 线图的绘制
- ✧ K 线图的优缺点
- ✧ K 线与 K 线图的分类
- ✧ 小阳星
- ✧ 使用单根 K 线注意细节



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、分时图分析期货价格

我们知道期货是 T+0 的交易模式，因此期货合约在一天之内就可以完成买卖，同时为了更好地把握一天之内的买卖点，利用分时图分析是非常有必要的。

## 第103项 认识期货分时图

所谓分时图，是指盘面的动态实时（即时）分时走势图，其在实战研判中的地位极其重要。

图 6-1 展示了一幅完整的期货分时图（不同交易软件的分时图/K 线图可能有所差异，本书采用的是赢顺软件的图形）。

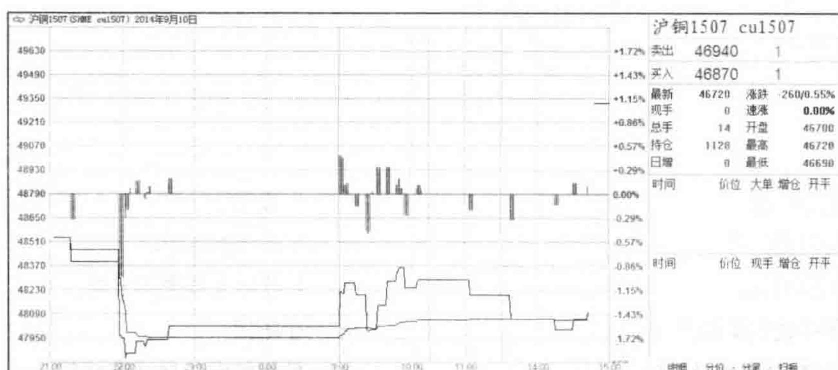



图 6-1 一幅完整的期货分时图

在一幅完整的期货价格分时图中，有图 6-2 所示的一些内容。

1 图形名称：显示在图形的左上角，包括期货合约名称、交割日期、分时图显示时间等内容。

2 盘口信息：盘口信息一般在分时图的右侧，也可以算作分时图的一部分，内容为当前合约的盘口数据，包括最新价格、涨跌情况、持仓量等。

3 横坐标：横坐标为时间坐标，单位刻度为 1 小时。当放大分时图显示的时候，具体的分钟刻度会显示出来。

图 6-2 分时图中的内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





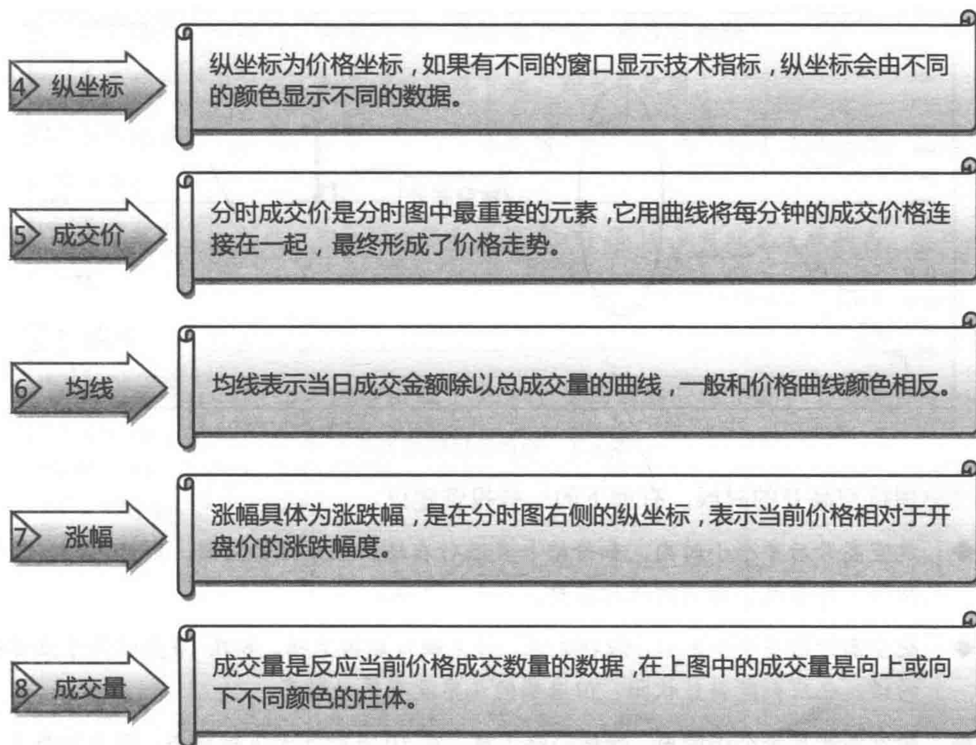



图 6-2 分时图中的内容（续）

## 第104项 分时图的开盘技巧

在对分时图的基本性质有了一定的解之后，就可以从应用的角度来看看在不同的情况下如何分析分时图。

**(1) 跳空高开**

所谓跳空高开，是指开盘价格超过上一交易日的最高价格的现象，具体的形态如图 6-3 所示。



**缺口理论**

因为跳空高开是高于上一交易日最高价的走势，因此一定会形成价格缺口，这就带来了缺口理论。

一般来说，跳空高开的缺口是一定会被补回的，因为任何国家任何期货市场的指数总体趋势都是向上的，因此在较低位置形成的突破性缺口是可以不补的， 但是跳空低开的缺口是一定会补上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





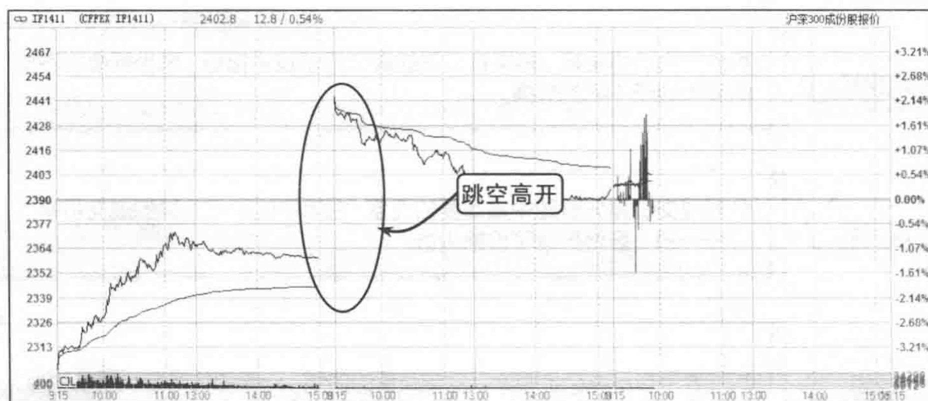



图 6-3　期货价格跳空高开

当出现跳空高开的时候，有如下的一些投资建议。

- 跳空高开后半个小时内，如价格一直运行在缺口上方强势上涨，则可判断当日收为阳线，可在盘中回调时进行调整。
- 跳空高开后半个小时内，股指先跌，补完缺口后再上扬，如在 10 点时处于上涨状态的话，也应判断当日收阳，但准确的几率没有第一种高。
- 跳空高开后半个小时内，价格一路下跌，在 10 点时处于下跌状态，则应判断当日收阴，则在当日要小心操作。

### (2) 平开

平开是指当日的开盘价与昨日的收盘价持平，因此在期货特别是金融期货中，平开是比较容易出现的，具体的形态如图 6-4 所示。

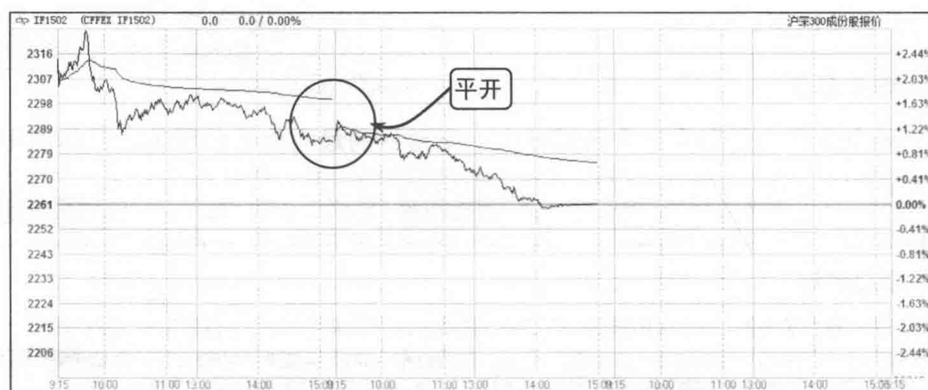



图 6-4　期货价格的平开

当期货价格出现平开的时候，有如下的投资建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





- 在开盘半个小时内，如果价格一路强势上扬，则当日收阳。
- 在开盘半个小时内，如果价格一路下跌，则当日收阴。
- 在开盘半个小时内，如期货价格先跌后涨，并在10点时出于上涨状态，则判断当日收阳。
- 在开盘半个小时内，如期货价格先涨后跌，并在10点时处于下跌状态，则判断当日收阴。

### （3）低开

所谓低开，是指当日的开盘价格低于上一个交易日的收盘价格，在期货合约中这种情况也经常出现，具体形态如图6-5所示。

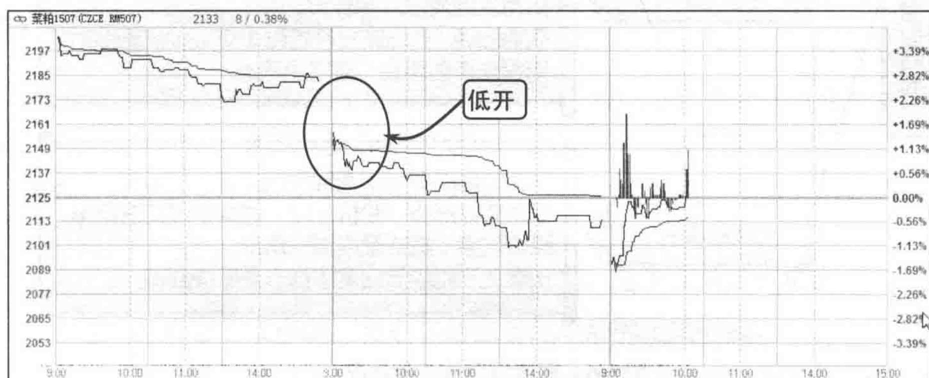



图6-5　期货价格的低开

当期货价格出现低开的时候，有如下的投资建议。

- 如低开后半个小时内持续下跌，则判断当日大盘收阴，此种准确率较高，且当日容易大跌。
- 当低开后半个小时内马上补缺口一路上扬，则当日收阳的几率很高。
- 当低开后半个小时内先出现反弹，但缺口没有补完，在10点左右又下跌，则当日收阴。
- 当低开后半个小时内补完缺口再下行，则可判断当日收阴。

## 第105项　分时图的回调技巧

开盘之后，分时图会随着时间不断变化，因此看它出现的回调情况是我们下单前的重要分析数据之一。

在期货价格的回调中，要注意看如图6-6所示的3方面因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



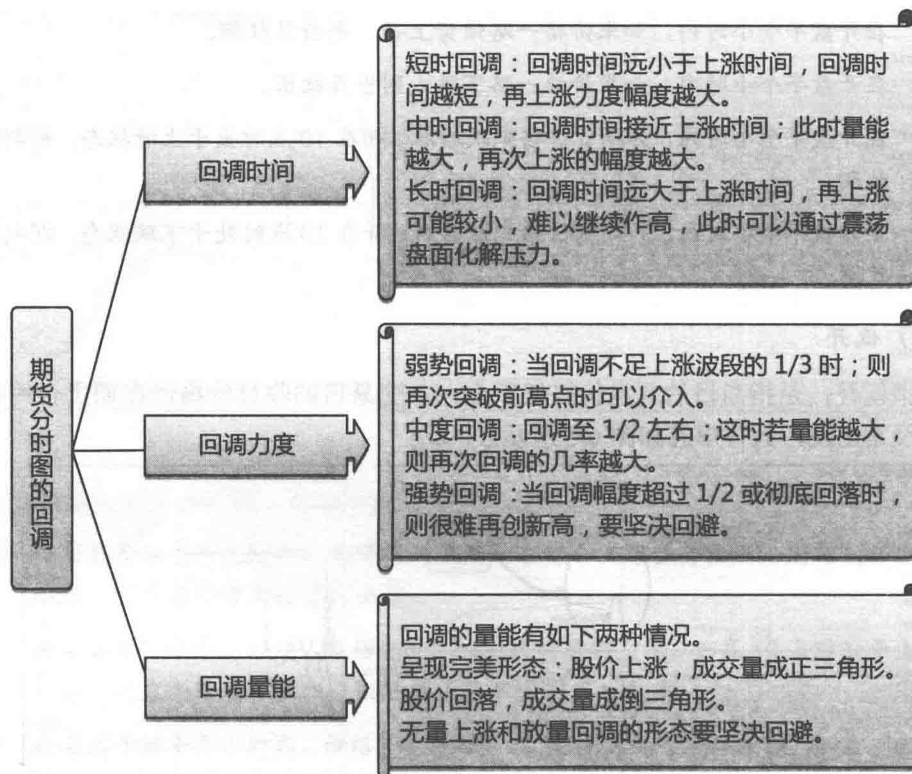



图 6-6 期货回调的 3 种情况

## 第106项 分时图的应用技巧

分时图的看盘实际上是很简单的，但要充分利用分时图快速找到最佳的期货合约买卖点，还需要注意图 6-7 所示的几点技巧。

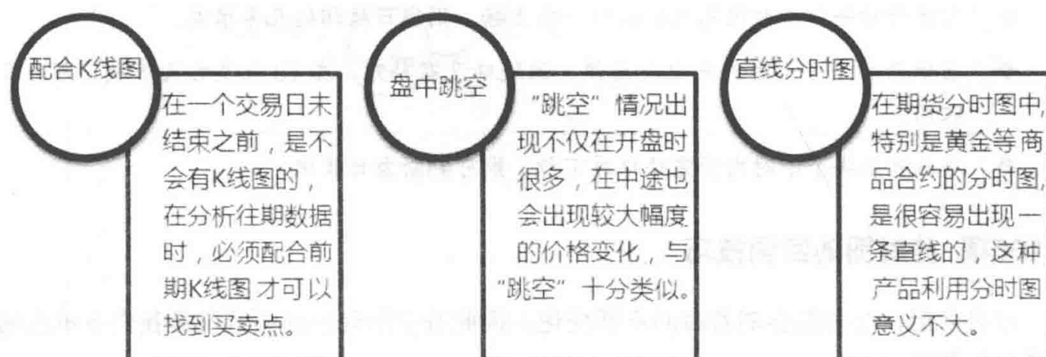



图 6-7 分时图的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





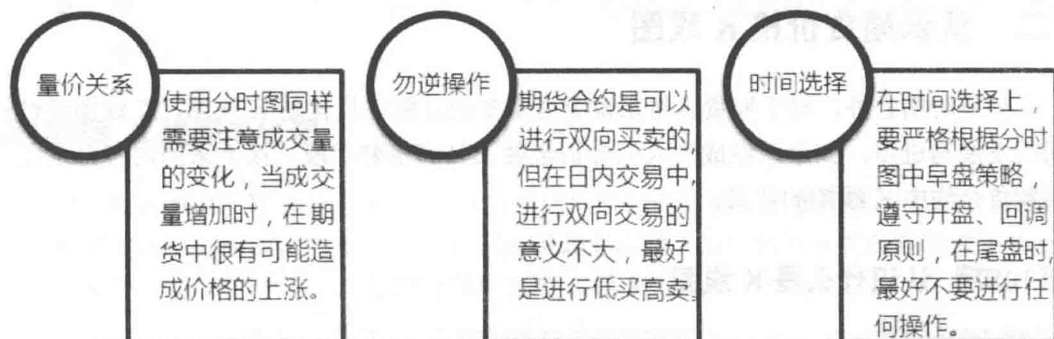



图 6-7 分时图的应用（续）

## 第107项 在分时图中找到买卖点

在一些日内价格波动较为剧烈的期货合约中，利用分时图寻找最佳买卖点是比较重要的，如在图 6-8 中，我们可以找到如下的一些买卖点（只考虑低买高卖）。

卖点①：开盘即出现连续的波动，此时可卖出上一交易日未出货的合约，并且预判全天的价格走势。

卖点②：当天的价格高点，并持续了一段时间，是卖出的好时机。

卖点③：当错过了买点②，卖点③是在当日最后的止损时机。

买点①：该处是一天之内价格最低的时候，也是最佳的买入时机，当然这样的低点是很难判断的，只要在该点前后都可以进行买入操作。

买点②：错过了买点①时，买点②是最后的买入时机。

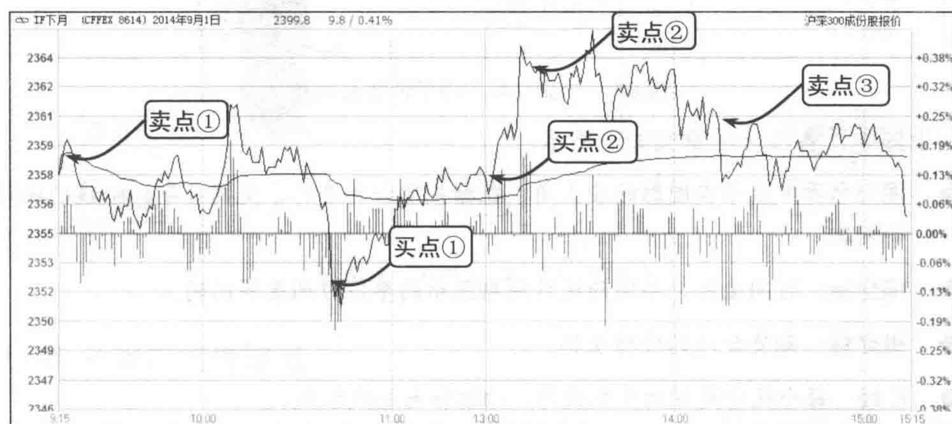



图 6-8 在分时图中找买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 二、认识期货价格 K 线图

除分时图之外，对于期货价格来说更为重要的分析工具就是 K 线图，K 线图经过长期的发展与进步，如今已经成为人们分析金融工具的重要手段。接下来的内容将重点介绍期货合约中 K 线图的意义。

### 第108项 认识什么是 K 线图

K 线图，又称为阴阳线图，起源于日本。因为 K 线图的画法独特，效果显著，被人们广泛运用于股票、贵金属、期货的价格分析中。

K 线图的画法包含四个数据，即开盘价、最高价、最低价、收盘价，所有的 K 线都是围绕这四个数据展开，反映大势的状况和价格信息。

一幅完整的期货价格日 K 线图形态如图 6-9 所示。




图 6-9 一副完整的期货价格 K 线图

在上图中，各部分的意义如下所示。

- **图形名称**：显示在图形的左上角，包括期货合约名称、交割日期、K 线的统计周期等内容。
- **横坐标**：时间坐标，不同的统计周期显示的单位时间是不同的。
- **纵坐标**：期货合约的价格坐标。
- **K 线**：每个统计周期的价格情况，由柱体与影线组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





◆ 均线：按照统计周期，将一段时间内总成交额除以成交量的数据相连接后得到的趋势线。

## 第109项　K 线图的绘制

要分析 K 线图，首先应该知道 K 线图是如何绘制而成的。一根完整的 K 线往往是由实体和影线两部分组成，在实体上方的影线叫做上影线，在实体下方的影响叫做下影线，而实体有阴线与阳线的区分，各部分具体如图 6-10 所示。

**阴线**　在一天的价格中，如果收盘价低于开盘价，则画出阴线，用一根实心的柱体表示。

**阳线**　在一天的价格中，如果收盘价高于开盘价，则画出阳线，用一根空的柱体表示。

**上影线**　在 K 线图中，柱体上方的线称为上影线，它表示一天之中价格向上运行的价位。

**下影线**　在 K 线图中，柱体下方的线称为下影线，它表示一天之中价格向下运行的价位。

图 6-10　K 线各部分的意义

如果从单根 K 线的图形来看，K 线各部分的意义如图 6-11 所示。

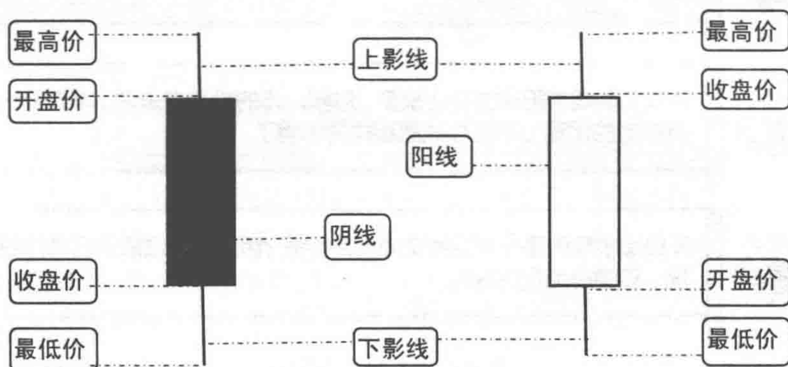



图 6-11　单根 K 线各价位的意义

## 第110项　K 线图的优缺点

K 线是如今金融投资中表示价格应用最普遍的图形，它有其自身的优势，当然也有明显的缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### (1) K线图的优点

K线图具体的优势，主要体现在它的基础作用上，具体如图6-12所示。

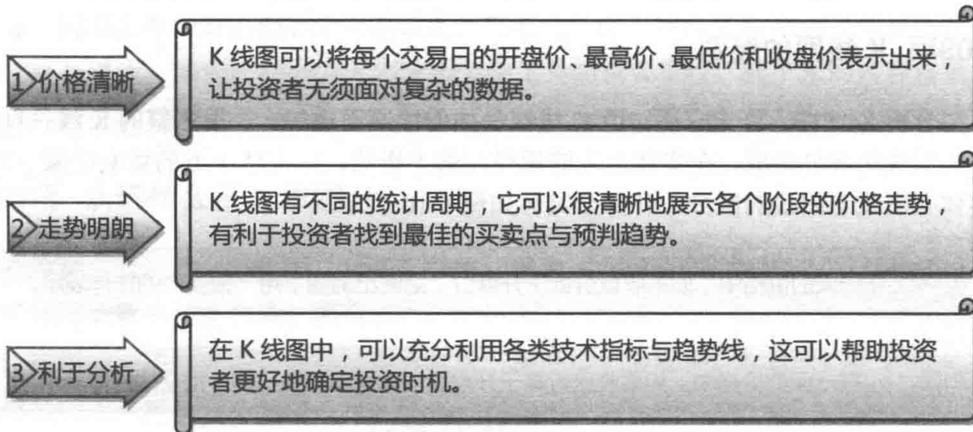



图6-12 K线图的优势

### (2) K线图的缺点

有优点也有缺点，利用K线图分析价格走势有图6-13所示的缺点。

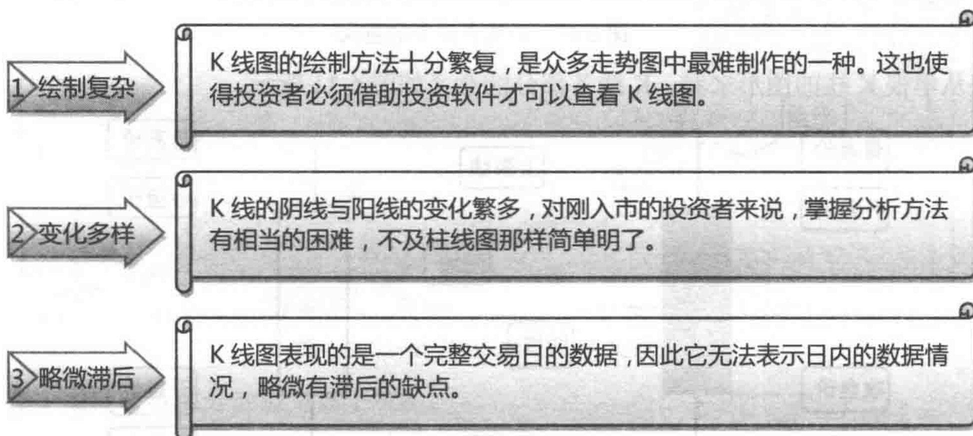



图6-13 K线图的缺点

## 第111项 K线与K线图的分类

如果我们按照K线的形态对其进行分类，那么K线大致可以分为阳线、阴线和同价线3种。而按照柱体的长短，又可分为大阳线、中阳线、小阳线、小阳星及大阴线、中阴线、小阴线、小阴星，具体如图6-14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





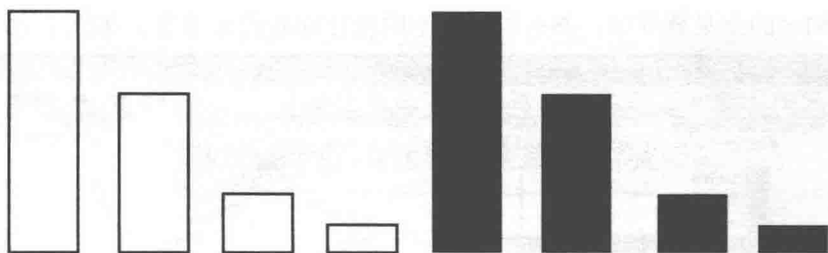


图 6-14 大阳线、中阳线、小阳线、小阳星、大阴线、中阴线、小阴线，小阴星

除了上面的柱体之外，还有一种比较特殊的 K 线形态，即收盘价与开盘价几乎是相等的，我们称之为同价线。这种 K 线一般是用“十”字或“T”字来表示的。在商品期货合约中，这是非常容易出现的，具体如图 6-15 所示。

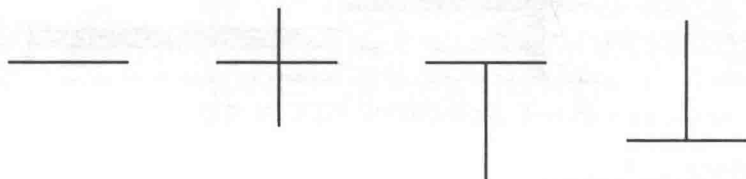


图 6-15 同价线

**不同长短柱体的比动范围**

在上面的几种柱体中，大阳线、大阴线表示一天内价格波动在 3.6%以上；中阳线、中阴线表示一天内价格波动在 1.6%～3.5%之间；小阳线、小阴线表示一天内价格波动在 0.6%～1.5%之间；小阳星、小阴星表示一天内价格波动在 0.5%左右。

在分析时，需要考虑期货合约的涨停板值。

除了上述的分类之外，我们还可以从统计周期上对 K 线图进行分类。不同的统计周期可将 K 线图分为日 K 线、周 K 线、月 K 线或 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、60 分钟 K 线等。每种类型有如下所示的意义。

- **分时 K 线图**：表示在统计的时间内的成交均价。
- **日 K 线图**：表示一个完整交易日中开盘价、收盘价、最高价、最低价。
- **周 K 线图**：是以周一的开盘价、周五的收盘价及一周内的最高价和最低价来绘制的（若是周五、周六可以进行交易的产品，则收盘价以星期天的收盘价计算）K 线图。
- **月 K 线图**：是以一个月第一个交易日的开盘价及最后一个交易日的收盘价以及中间的最高价最低价来绘制的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在如今的交易软件中，都可以选择不同统计周期的 K 线图，如图 6-16 所示。

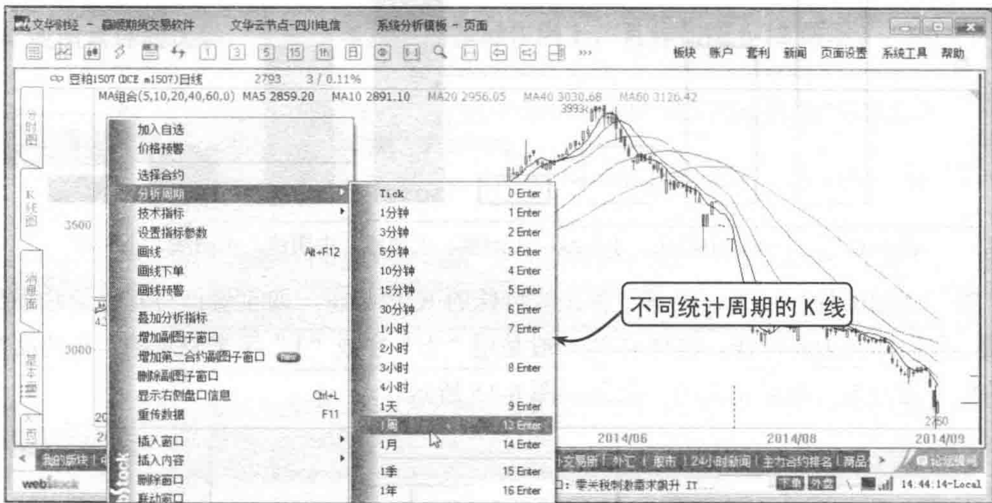



图 6-16　选择不同统计周期的 K 线图

## 第112项　K 线图的使用技巧

作为一名刚入市的期货投资者，掌握 K 线图的使用技巧是非常有必要的。它可以帮助我们更快捷地分析盘面，避免进入操作误区。

对于 K 线图的简单使用技巧如图 6-17 所示。

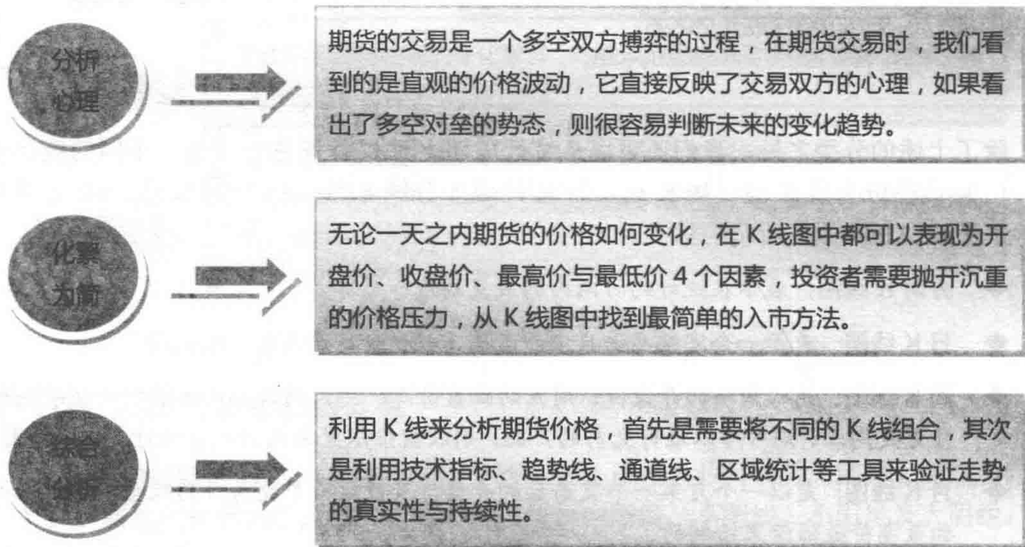



图 6-17　K 线图的应用技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





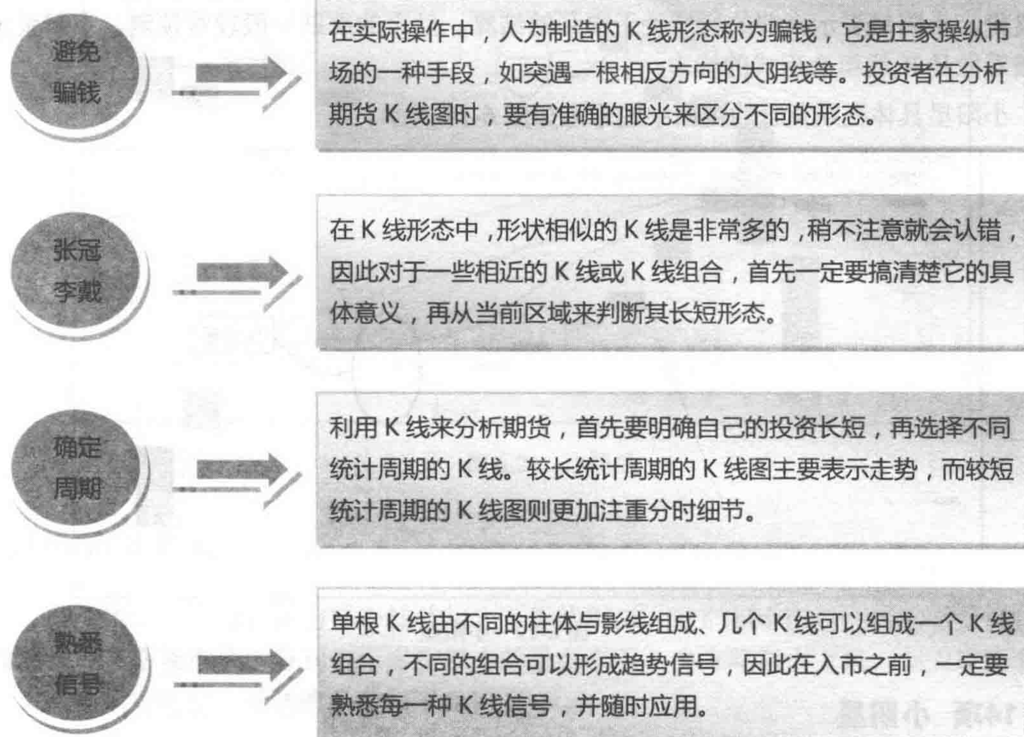



图 6-17 K线图的应用技巧（续）

## 三、单根K线的意义

在分析K线图的时候，最基础的是掌握不同形式的单根K线在盘面中的作用。所谓单根K线，是指只有一根柱体的K线，它是K线图的组成部分，是趋势变化的奠基石。下面我们一起来认识不同的单根K线及其应用。

### 第113项 小阳星

小阳星是一种柱体很短的阳线，并包含上、下影线，如图 6-18 所示。

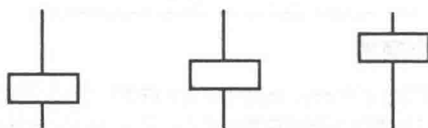


图 6-18 小阳星形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





小阳星表示全天的期货价格波动很小，开盘价与收盘价非常接近，但收盘价略高于开盘价。小阳星表示当前的行情处于混乱的结算，后市的涨跌一般较难预测。小阳星常常被看做是 K 线组合形式的标志。

小阳星具体在期货合约盘面中的形态如图 6-19 所示。

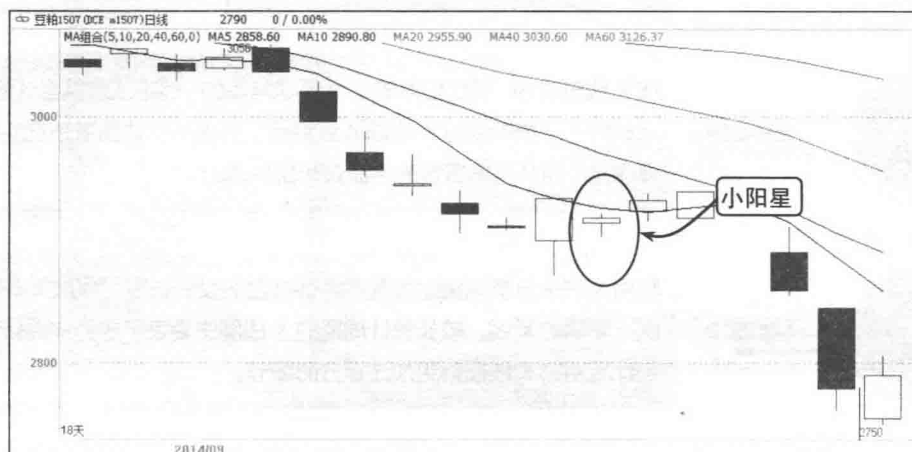



图 6-19　小阳星

## 第114项　小阴星

小阴星和小阳星类似，是有一根柱体很短的阴线及上下影线组成，具体形态如图 6-20 所示。

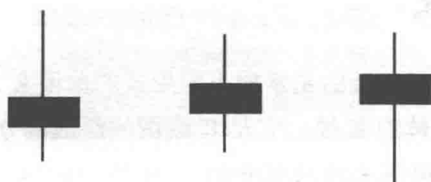


图 6-20　小阴星形态

小阴星表示收盘价略低于开盘价，整个趋势趋于疲软，而且总体方向尚不明确。小阴星具体在金价盘面中的形态如图 6-21 所示。

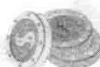
**特别注意小阳星和小阴星**

因为商品期货的特点，在期货合约价格 K 线图中，小阳星和小阴星出现的频率是非常高的。

虽然小阳星和小阴星并不能直接作为判断走势的信号，但如果连续出现小阳星或者小阴星，则可以简单判断未来的涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





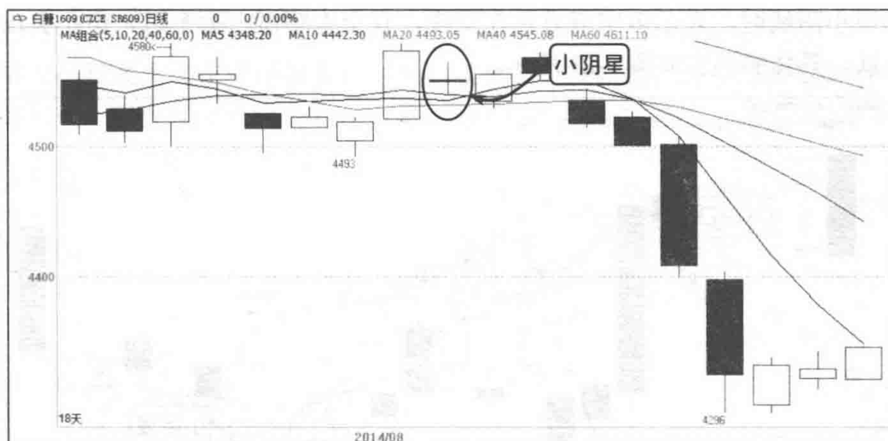



图 6-21 小阴星

## 第115项 小阳线

小阳线是有一根较短的空心柱体与上下影线组成，它们和小阳星的区别在于柱体略微偏长，在期货市场中分别表示多空双方的微弱交手，多方略微占上风，但上攻返利，后市同样不太明朗，具体的形态如图 6-22 所示。




图 6-22 小阳线

## 第116项 小阴线

小阴线和小阳线是形态完全相反的 K 线，是由一根柱体相对较长的实心柱体与上下影线组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当出现小阴线时，表示多空双方正在交锋，且空方略微占据上风，但不会出现较大幅度的下跌，具体的形态如图 6-23 所示。




图 6-23　小阴线

## 第117项　上吊阳线

上吊阳线也叫做吊颈线，是一种柱体为阳线，长度很短，无上影线，下影线很长且长度必须超过实体的 K 线。

### (1) 上吊阳线出现在底部

上吊阳线如果发生在价格的底部，并伴随着成交量的逐步上涨，则后市是看涨的，具体如图 6-24 所示。

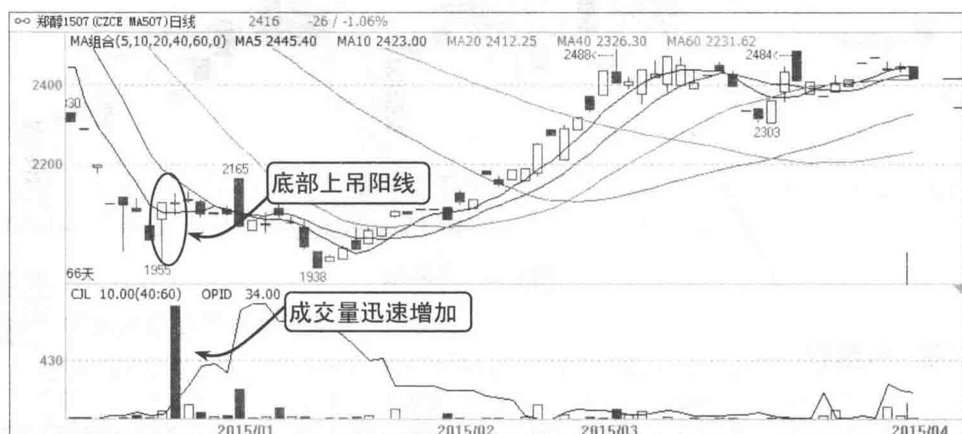



图 6-24　底部上吊阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### (2) 上吊阳线出现在高位

如果上吊阳线出现在价格的高位区域，成交量也在增加，这种现象则极有可能是主力在拉高出货，后市有下跌的迹象，如图 6-25 所示。




图 6-25 高位上吊阳线

## 第118项 上吊阴线

上吊阴线和上吊阳线是完全相反的 K 线，也可以称之为锤子线。上吊阴线柱体为较短的阴线，无上影线，下影线很长。

上吊阴线同样分为出现在高位和低位，和上吊阳线一样，在低位时预示上涨，高位时预示下跌，具体如图 6-26 所示。




图 6-26 上吊阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第119项 光头阳线

光头阳线是指当天的最高价为收盘价的 K 线，也就是说没有上影线，柱体为阳线。与上吊阳线不同的是柱体很长，而影线较短。

### （1）光头阳线出现在低位

光头阳线如果出现在走势的低位，在分时图中表现为期货合约价格线探底后逐步上涨，最终以最高价收盘。这预示着新一轮的上涨行情开始，如图 6-27 所示。

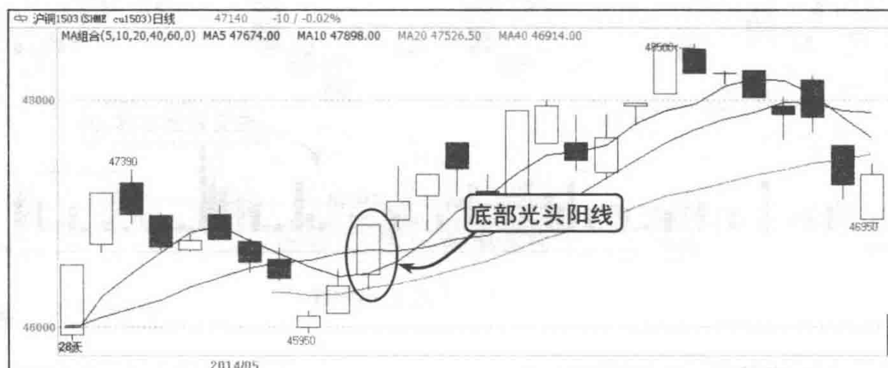



图 6-27 底部光头阳线

### （2）光头阳线出现在高位

如果光头阳线出现在一段走势的上涨中途或是高位，则表示后市继续看涨，投资者可继续跟进，如图 6-28 所示。

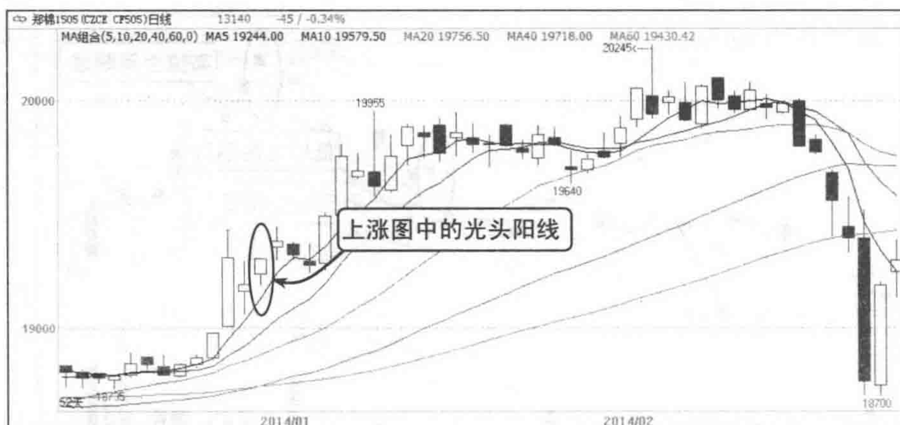



图 6-28 上涨图中的光头阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第120项 光头阴线

光头阴线是和光头阳线完全相反的 K 线形态，指当日的开盘价是最高价，此后一路下跌。虽然后面价格有所回升，但始终低于开盘价。光头阴线的柱体为阴线，没有上影线，下影线相对较短。

### (1) 低位光头阴线

如图光头阴线出现在低位，则说明有抄底盘的介入使得期货价格出现反弹，后市的情况并不明朗，如图 6-29 所示。

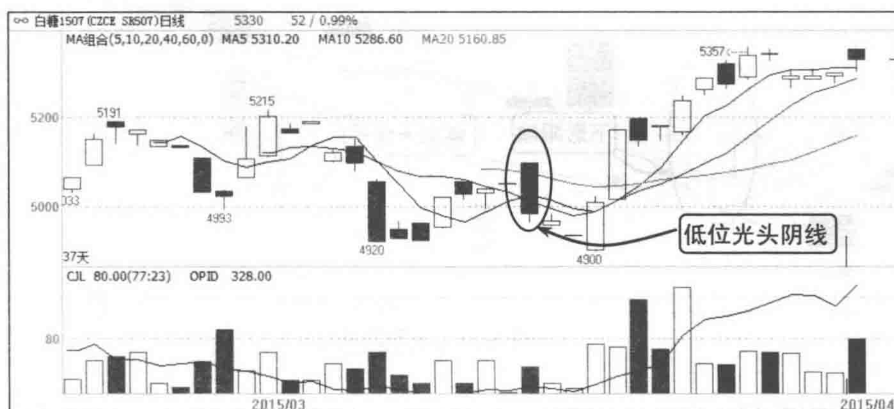



图 6-29 低位的光头阴线

### (2) 高位光头阴线

如图光头阴线出现在高位，庄家很可能是在尾盘进行拉高，为次日做足准备，此时投资者需格外注意，后市很可能发生下跌，如图 6-30 所示。

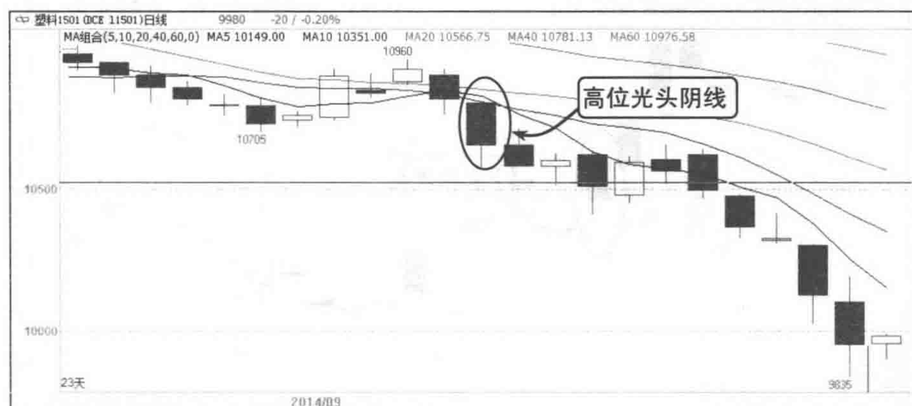



图 6-30 高位的光头阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第121项 下影阳线

下影阳线是指下影线较长的阳线，它与上吊阳线最大的不同是他有上影线，但长度会远小于下影线。下影线的出现，表示多空双方在交战过程中，多方占据了主导地位，虽然期货价格可能会微幅下跌，但总体会出现上涨，如图 6-31 所示。

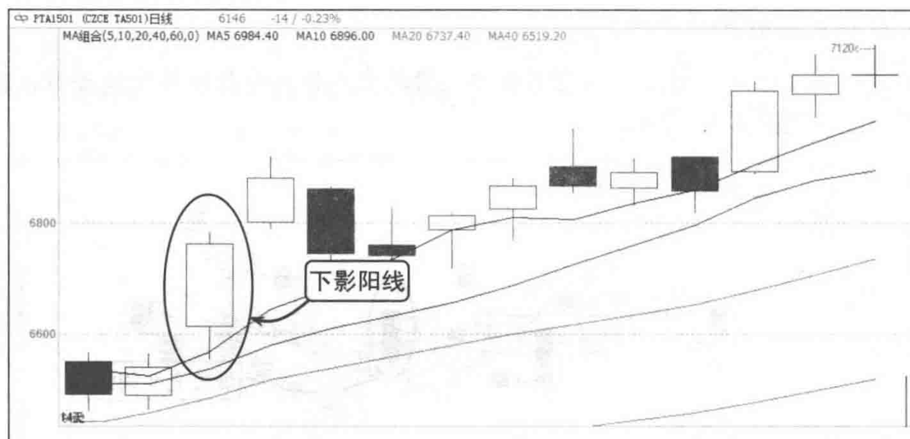



图 6-31 下影阳线

## 第122项 下影阴线

下影阴线是指下影线较长的阴线，与下影阳线相反。下影阴线有上影线，但长度同样小于下影线。下影阴线表示多空双方在交战过程中空方占据了主导地位，后市可能会出现微幅下跌，如图 6-32 所示。

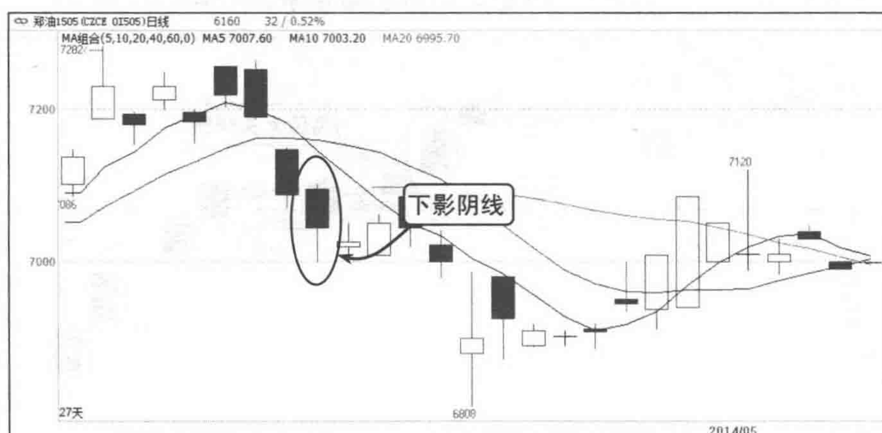



图 6-32 下影阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第123项　下影十字星

下影十字星是与下影阴线相类似的一种 K 线，它是指开盘价等于收盘价，也就是没有实体，同时上影线较短，下影线较长。下影十字星表示多空双方对垒，空方稍占上方，但后市极不明朗，如图 6-33 所示。

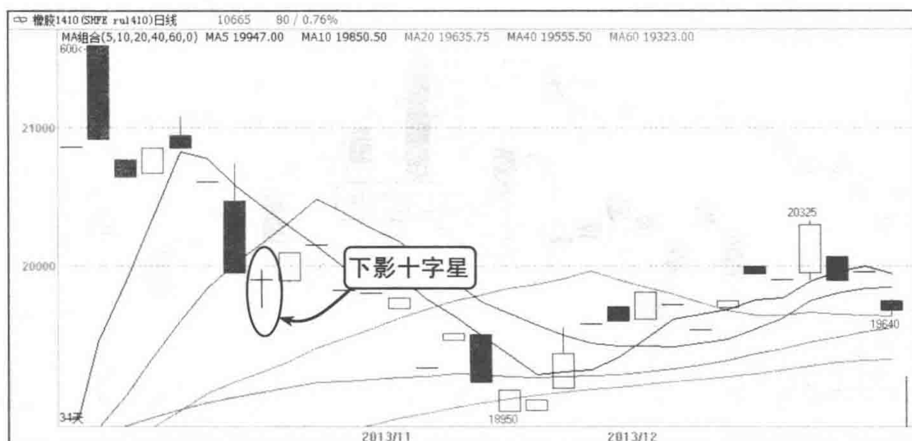



图 6-33　下影十字星

## 第124项　T 字线

T 字线也是一种预示后市有下跌迹象，但后市仍不明朗的 K 线。T 字线的开盘价、收盘价、最高价相同，没有柱体，K 线上只留下影线没有上影线（或上影线非常短）。一般来说，下影线越长，则信号越强，具体如图 6-34 所示。

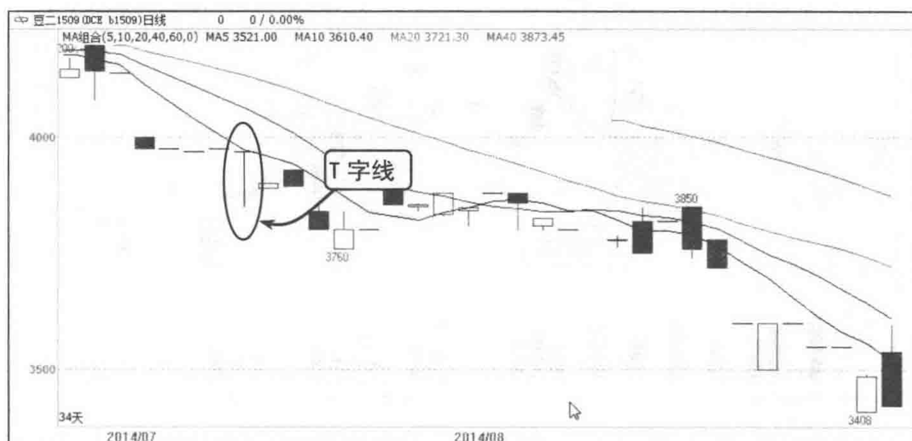



图 6-34　T 字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第125项 上影阳线

上影阳线与下影阳线完全相反，是指上影线远长于下影线，柱体为阳线的 K 线。上影阳线的出现表示多空双方在交战过程中多方虽然强势，但空方的阻力较大，如果上影线不够长，则上涨并不明显，甚至会出现下跌，如图 6-35 所示。

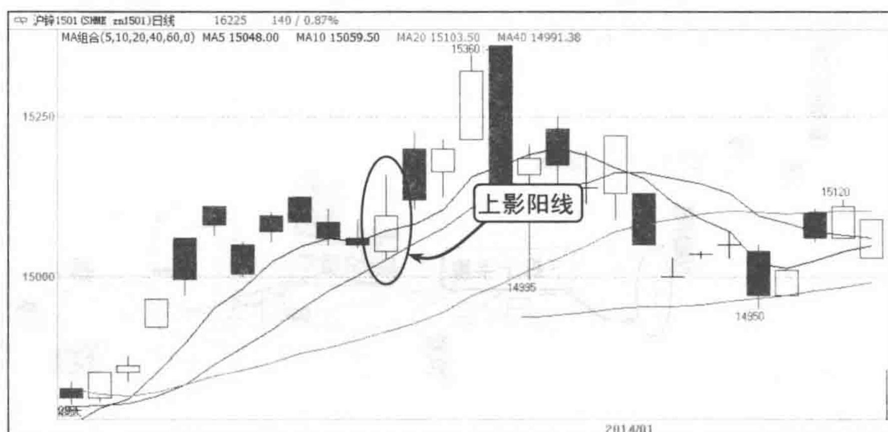



图 6-35 上影阳线

## 第126项 上影阴线

上影阴线与上影阳线类似，都是上影线长于下影线，只是柱体换成了阴线。上影阴线的出现表示价格有明显的上涨势头，但空方反击力量强大，最终使得当日价格收阴，后市表示出疲软状态，如图 6-36 所示。

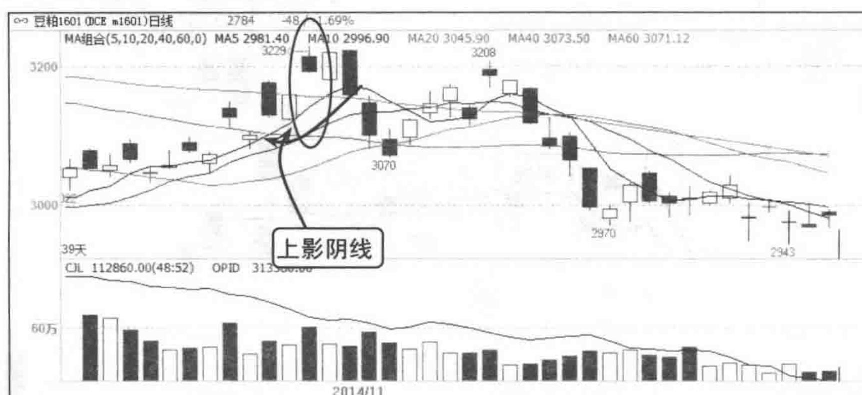



图 6-36 上影阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第127项 上影十字星

上影十字星与下影十字星类似，同样是开盘价等于收盘价，没有实体，但上影十字星的上影线较长，下影线较短。上影十字星表示多空双方在交战时多方稍占上峰，不过后市仍然不太明朗，如图 6-37 所示。

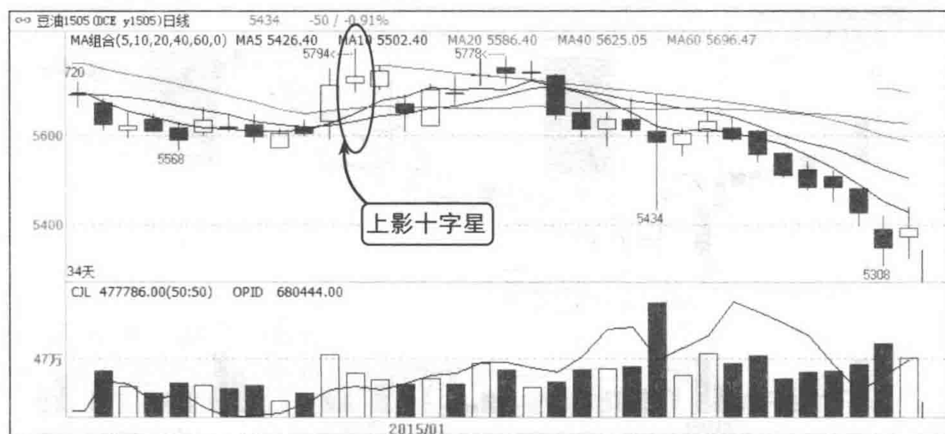



图 6-37 上影十字星

## 第128项 倒 T 字线

有 T 字线，自然就有倒 T 字线。倒 T 字线指的是开盘价等于收盘价，没有实体，且只有上影线的 K 线形态。同样的，T 字线表示多空对垒，上影线越长，表示多方力量较强，后市可能看涨，如图 6-38 所示。

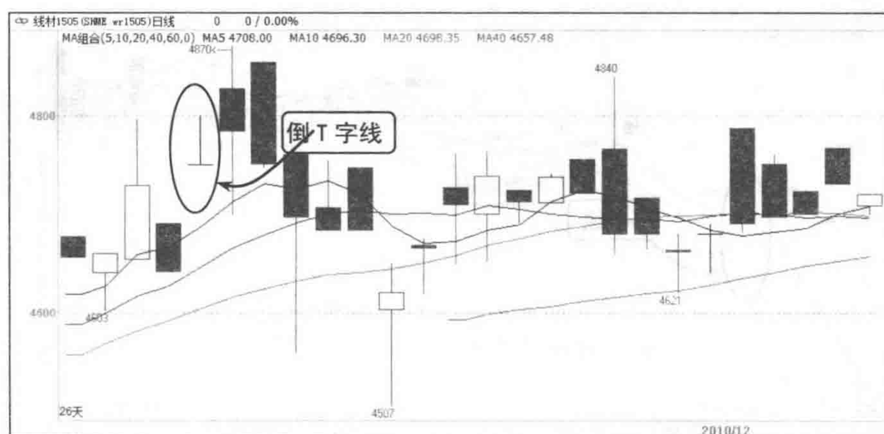



图 6-38 倒 T 字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第129项 十字星

在上述的十字形等K线形态中，还有一种比较特殊的形态，这就是十字星。十字星是没有柱体且上下影线长度几乎一样的K线，它的出现会有两种意义，一是大势即将反转，二是维持横盘，如图6-39所示。

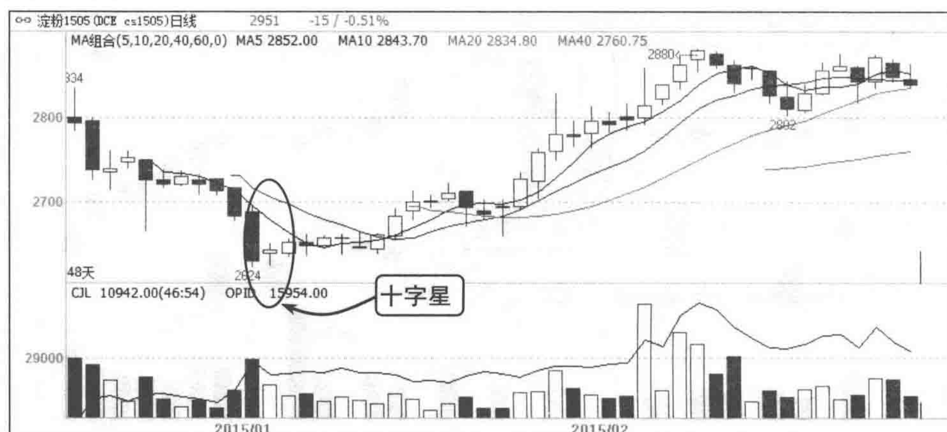



图6-39 十字星

## 第130项 一字线

在K线形态中，还有一种比十字星更为特殊的一字线。一字线是指一天之内没有出现任何的数据变动，没有柱体，没有上下影线。在商品期货中，出现一字线的情况比较多，但它的意义也不大，表示继续延续原趋势，如图6-40所示。




图6-40 一字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第131项　穿头破脚/阴阳线

穿头破脚阴/阳线是一种上下都带有相等长度的K线，穿头破脚阳线表示多方占优；穿头破脚阴线表示空方占优，具体的形态如图6-41所示。

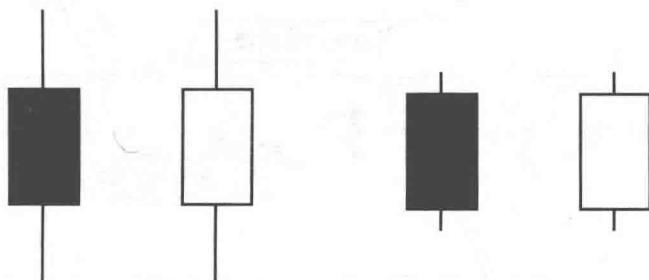


图6-41　穿头破脚/阴阳线

穿头破脚阳线同样表示多空对峙，当出现在不同区域时有不同的含义。以穿头破脚阳线为例，从分时图来看，也有如下的情况。

### (1) 横盘后上涨

如果期货合约价格在全天从开盘之后多数时间都是维持在横盘整理阶段，但在临近尾盘时却突然被拉高，这种情况则预示着可能在跳空高开后出现下跌。如果在期货合约价格大涨后出现此形态，则后市不会反转，可能继续下跌。

具体的分时图如图6-42所示。

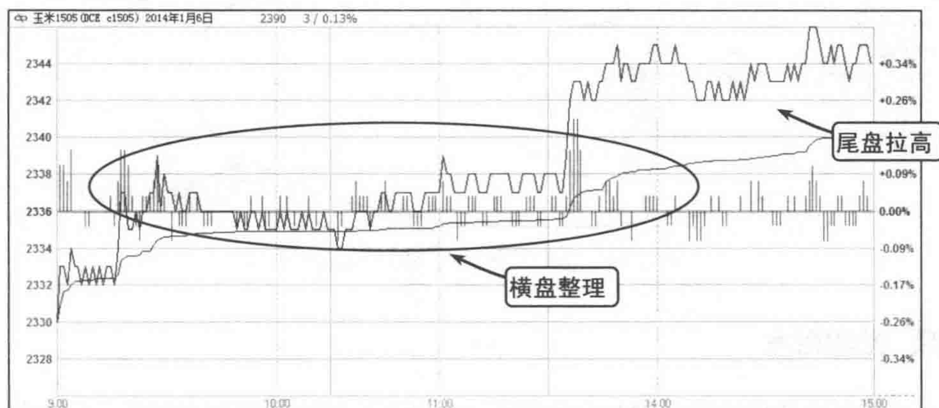



图6-42　横盘后上涨的穿头破脚阳线

### (2) 全天持续上涨

在开盘之后，如果期货合约价格逐波连续上涨，表明多方占据主导优势，价格会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





后市继续上涨，如图 6-43 所示。

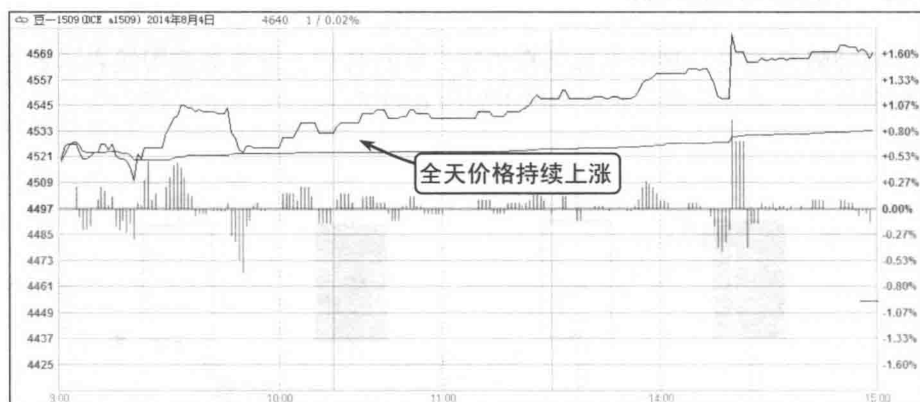



图 6-43 全天持续上涨的穿头破脚阳线

(3) 宽幅震荡后上涨

如果期货合约价格全天均表现为剧烈的震荡，但收市之前突然被拉高，走势变得稳定，则预示后市会继续看涨，如图 6-44 所示。




图 6-44 宽幅震荡后上涨的穿头破脚阳线

## 第132项 光脚阳线

前面介绍了光头阳线，自然也有光脚阳线。光脚阳线和光头阳线相反，它的柱体是阳线，没有下影线，上影线的长度也比柱体短。

光脚阳线同样分为两种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





(1) 高位的光脚阳线

当光脚阳线出现在顶部时，表明买方上攻的能量开始衰竭，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转，如图 6-45 所示。

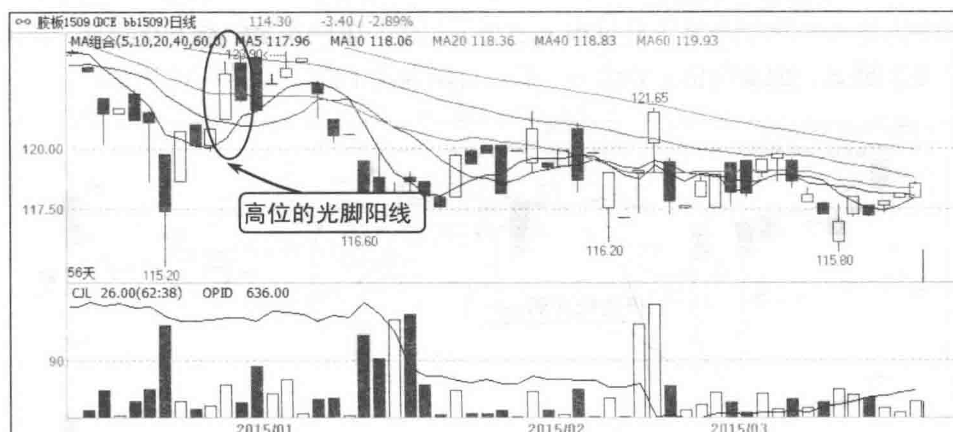



图 6-45 高位的光脚阳线

(2) 低位的光脚阳线

一般来说，如果在低价位区域出现光脚阳线，表明买方开始聚积上攻的能量，进行第一次试盘上涨，如图 6-46 所示。

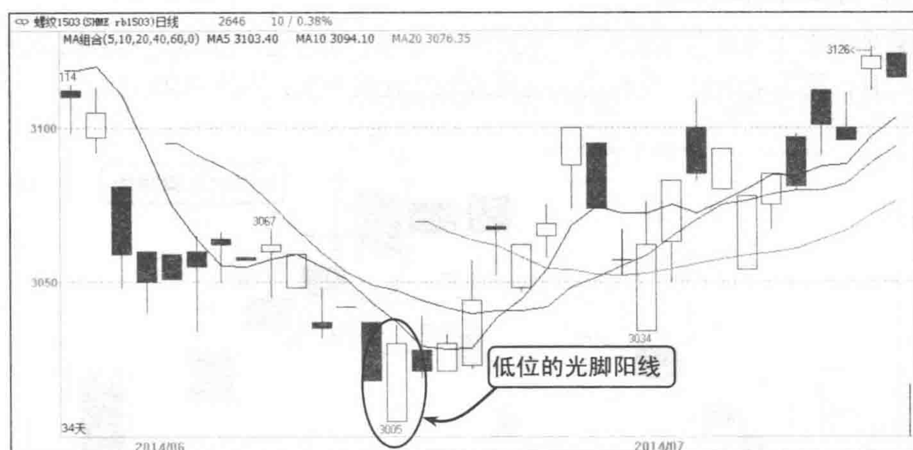



图 6-46 低位的光脚阳线

## 第133项 光脚阴线

与光脚阳线形态相反的是光脚阴线，光脚阴线的柱体为阴线，收盘价为当日最低价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





没有下影线，上影线也短于柱体长度。

同样的，光脚阴线也有高位和低位两种情况。

**（1）低位的光脚阴线**

如果在低价位区域或是下跌过程出现光脚阴线，表明在多空双方交战后，买方开始聚积上攻的能量，但卖方仍占有优势，后市可能继续下跌，如图 6-47 所示。

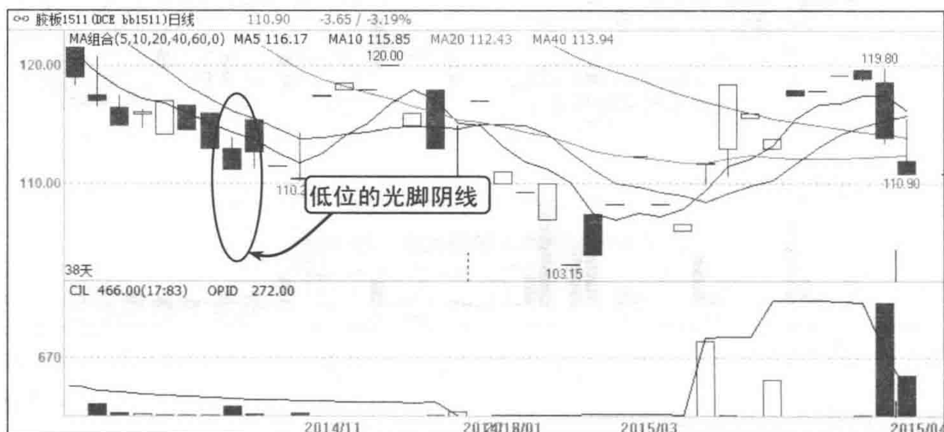



图 6-47 低位的光脚阴线

**（2）高位的光脚阴线**

如果光脚阴线出现在高价区域，表明买方上攻的能量已经衰竭，卖方的做空能量不断增强，且占据主动地位，行情有可能在此发生逆转下跌，如图 6-48 所示。

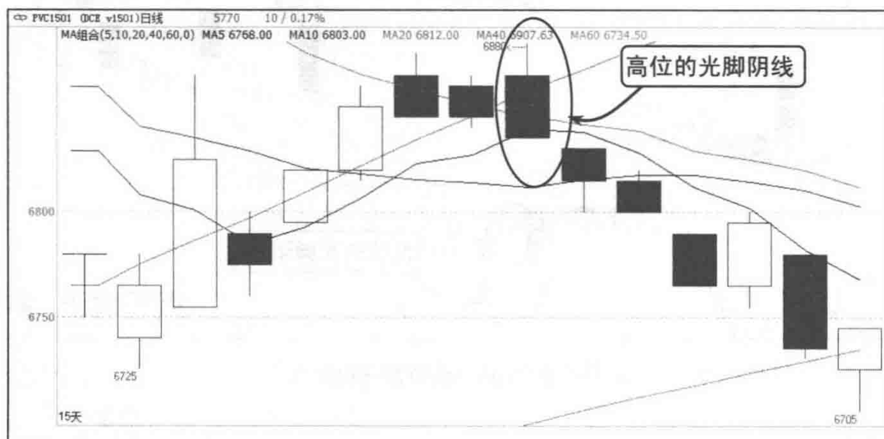



图 6-48 高位的光脚阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第134项 光头光脚阳线

光头光脚阳线是以当日最低价开盘、最高价收盘的阳线，也就是说，光头光脚只有空心柱体没有上下影线。光头光脚阳线通常成为牛市的继续或熊市反转的一部分。一般来说柱体越长，信号越强烈，具体的形态如图 6-49 所示。

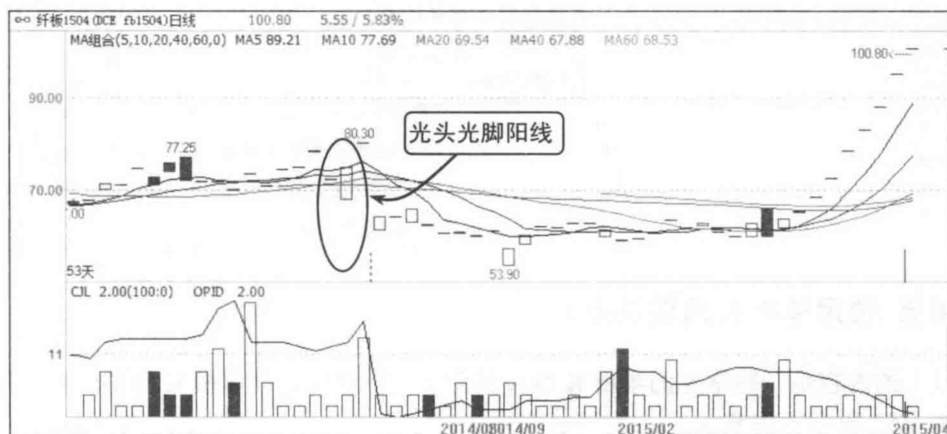



图 6-49 光头光脚阳线

## 第135项 光头光脚阴线

光头光脚阴线是 K 线的上下两头都没有影线的阴线，收盘价等于开盘价。它与光头光脚阳线相反，通常成为熊市的继续或牛市反转的一部分。光头光脚阴线具体的形态如图 6-50 所示。

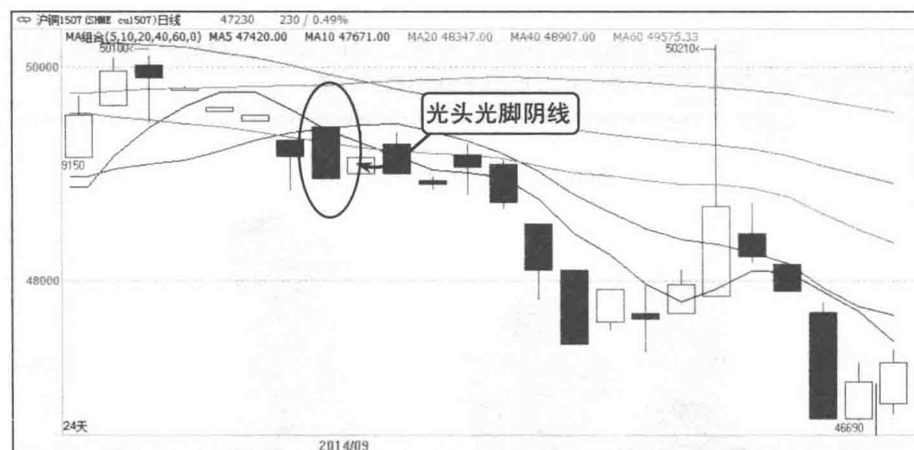



图 6-50 光头光脚阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




因为光头光脚 K 线没有影响，所以只能看到开盘与收盘的情况，而在中间的运动趋势却无法得知。此时可以借助分时图来分析，如在上例的沪铜 1507 期货合约 2014 年 9 月 1 日的光头光脚阴线，呈现出图 6-51 所示的分时图。

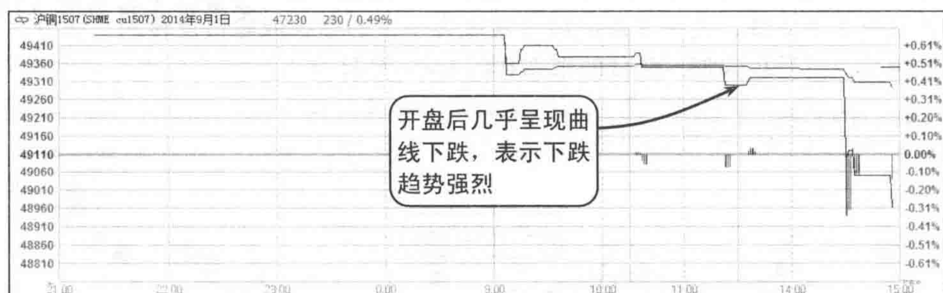



图 6-51　光头光脚阴线分时图

## 第136项　使用单根 K 线注意细节

以上的内容是一些常见的单根 K 线及其意义，在使用这些单根 K 线的时候，需要注意如图 6-52 所示的细节。

1 三个因素：要应用单根 K 线，最重要的是从阴阳线、柱体长度及影线长短来综合判断属于那一类 K 线，并判断处于什么价格区域。

2 勿直接用：K 线的形态各异，前面介绍的单根 K 线在不同的时候很有可能发生偏离，不可生搬硬套。

3 信号选择：当不同的 K 线发出不同的信号时，最好根据长短选择信号最强的，如果有 K 线组合，最好使用 K 线组合为标准。

图 6-52　单根 K 线的使用技巧

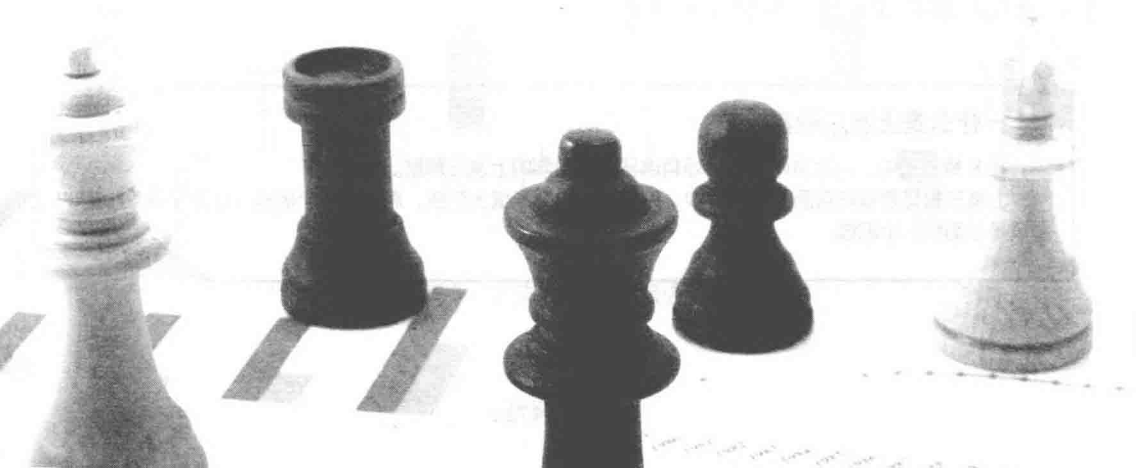
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第7章

# 看跌与看涨的 K 线组合

上一章结尾时讲到，单根 K 线所传递的买卖信号可能并不准确，这时，可利用多根 K 线形成的组合形式来分析期货价格涨跌，K 线组合的涨跌信号更具可信度。

- ✧ 上涨两颗星
- ✧ 早晨之星
- ✧ 曙光初现
- ✧ 红三兵组合
- ✧ 两阳夹一阴组合
- ✧ 底部螺旋桨
- ✧ 多方尖兵组合
- ✧ 下跌两颗星
- ✧ 黄昏之星
- ✧ 乌云盖顶组合
- ✧ 三只黑乌鸦
- ✧ 两阴夹一阳
- ✧ 顶部螺旋桨
- ✧ 空方尖兵



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、看涨的 K 线组合分析期货价格

不同的 K 线会形成非常多的组合，可简单将其分为看涨组合与看跌组合。接下来首先来分析看涨的 K 线组合及其意义。

## 第137项 上涨两颗星

期货合约价格 K 线图中，上涨两颗星或是三颗星是非常容易出现的看涨信号，它有如下的特征。

- 在涨势初期、中期出现。
- 一大二小的 K 线组合，先是一根中阳线或大阳线，后面两根小阴线或小十字线或小阳线，位置在第一根 K 线的上方。
- 强烈续涨信号，可继续看多。

上涨两颗星的具体形态，如图 7-1 所示。

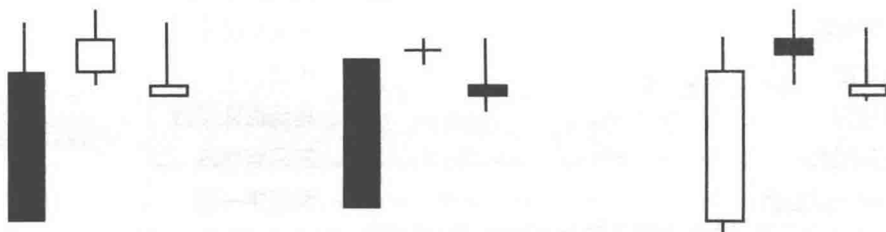


图 7-1 上涨两颗星 K 线组合



### 应用示例——上涨两颗星预示继续看涨

在玉米指数期货合约 2014 年 6 月～9 月的价格 K 线图中，原来是一次微幅下调后的涨势，当无法确定后市是否继续上涨时，7 月 8 日～9 日两天中出现了上涨两颗星 K 线组合，而后市也继续上涨，如图 7-2 所示。

**什么是上涨三颗星**

在 K 线组合中，有上涨两颗星，还有信号更为强烈的上涨三颗星。

上涨三颗星是指在盘面上涨过程中，先是一根中阳线或大阳线，后面三根小阴线、小十字线、小阳线或是小阴线、小阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



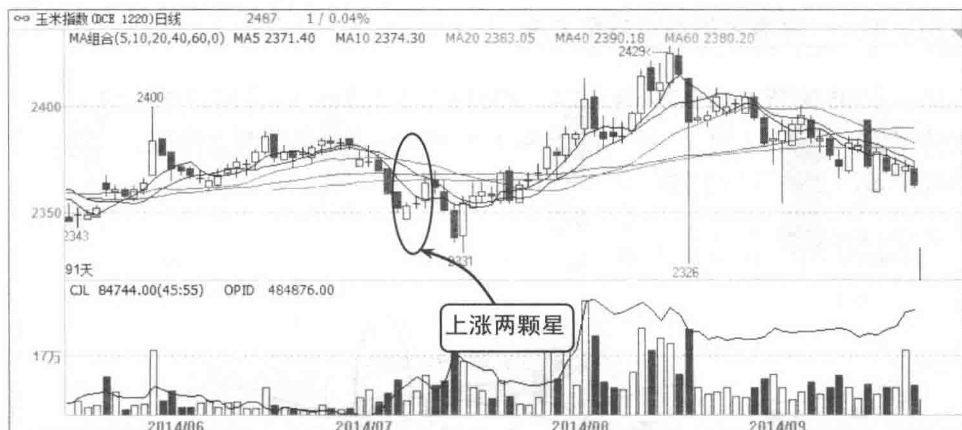



图 7-2 上涨两颗星继续上涨

## 第138项 早晨之星

早晨之星组合是 K 线组合中最常出现的，也是最稳定的信号之一，和它的名字一样，早晨之星预示着后市的看涨。早晨之星 K 线组合有如下的特征。

- 第一天，期货价格下跌，并且由于恐慌性的抛盘出现一根较长的阴线。
- 第二天，跳空下行，但跌幅不大，实体部分较短，这是形成早晨之星的主体，可以是阴线也可以是阳线。
- 第三天，一根长阳线出现，收盘价必须大于第一根阴线的收盘价。
- 如果早晨之星的第二根 K 线换做十字星，这就形成了早晨十字星，早晨十字星是比早晨之星更具可信度的上升信号。

早晨之星组合的具体形态，如图 7-3 所示。

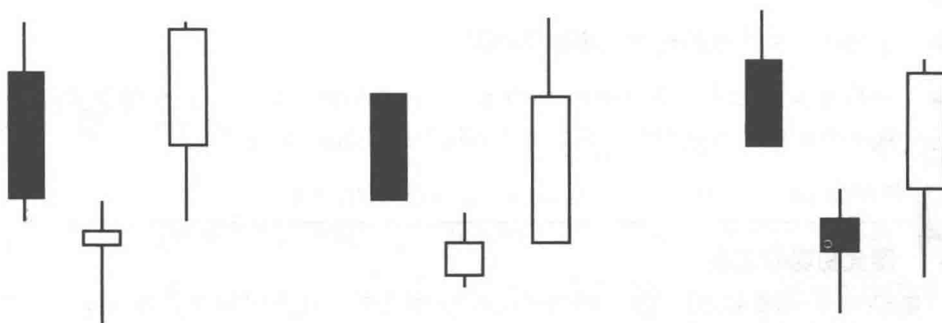


图 7-3 早晨之星 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 应用示例——早晨之星预示后市上涨

在豆一1505期货合约2014年12月～2015年1月的价格K线图中，12月出现了微幅的震荡下调，但在12月18日～19日两天中却形成了一次早晨之星组合，因此后市并没有继续下调，而是开始上涨，如图7-4所示。




图7-4 早晨之星预示后市上涨

在使用早晨之星组合的时候，有以下两点是需要格外注意的。

- 向下跳空早晨之星的见底信号比早晨之星见底信号更加准确；
- 向上跳空并突破缺口早晨之星比早晨之星见底信号更加准确。

## 第139项 曙光初现

在看涨K线组合中，曙光初现是一种下跌后反转上涨的组合形态，一般具有如下一些特征。

- 出现在一次较为强烈的下跌趋势中。
- 由两根K线组成，第一根K线为大阴线或中阴线，第二根K线为低开高走的大阳线或中阳线，阳线的实体深入到第一根阴线实体的50%以上。



**曙光初现的应用**

曙光初现是一种非常容易出现的K线组合，在期货价格合约中，无论是短线还是中长线操作，都可以利用它找到反转买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





曙光初现组合的具体形态如图 7-5 所示。

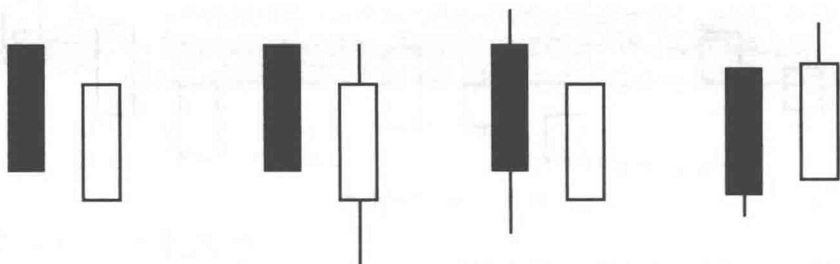


图 7-5 曙光初现组合

### 应用示例——曙光初现组合预示反转上涨

在豆粕 1512 期货合约 2015 年 1 月至 3 月的价格 K 线图中，10 月初开始下跌趋势，1 月 14 日出现了一根较长阴线，而在 15 日出现了一根超过 14 日阴线 50%的阳线，形成曙光初现组合，后市开始反转上涨，如图 7-6 所示。

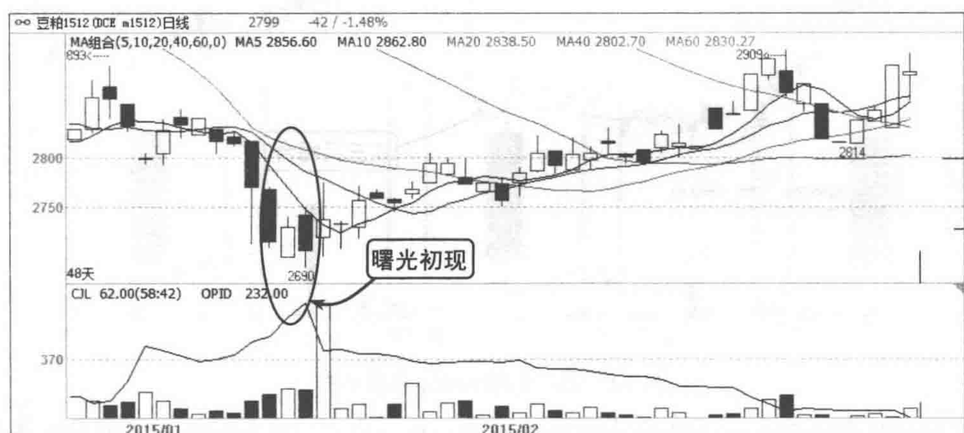



图 7-6 曙光初现预示反转上涨

## 第140项 红三兵组合

红三兵是指连续阴线后又拉出三根阳线，短期内有上扬空间。一般是价格在底部区域经过较长时间的整理之后，连续拉出三根阳线。红三兵组合有如下一些特征。

- 在期货价格运行过程中连续出现三根阳线，每天的收盘价高于前一天的收盘价。
- 每天的开盘价在前一天阳线的实体之内。
- 每天的收盘价在当天的最高点或接近最高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





常见的红三兵组合形态如图 7-7 所示。

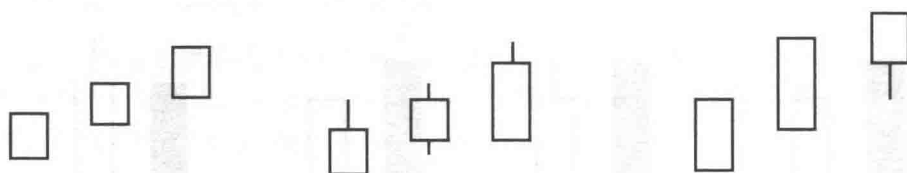


图 7-7 红三兵组合

## 应用示例——红三兵组合预示反转上涨

在豆粕 1507 期货合约中，2015 年 1 月底出现了连续的阴线，呈下跌趋势，而进入 2 月份底，开始形成了连续上涨的阳线，并组成了红三兵组合，因此后市继续上涨，如图 7-8 所示。

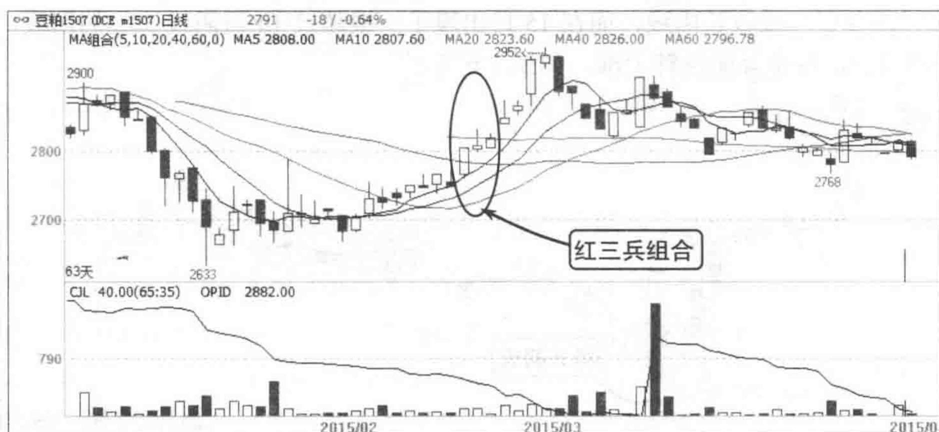



图 7-8 红三兵组合预示反转上涨

红三兵组合是看涨 K 线组合中比较特殊的一种，它可以变化成 3 种不同的形态，具体如图 7-9 所示。

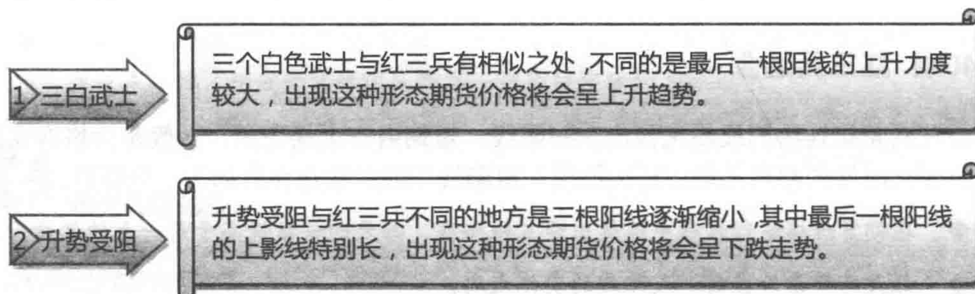



图 7-9 红三兵组合的 3 种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3 升势停顿

升势停顿与红三兵不同的是三根阳线也是逐渐缩小，特别是第三根阳线实体比前二根小得多，出现这种形态期货价格将会呈下跌走势。

图 7-9　红三兵组合的 3 种形态（续）

## 第141项　两阳夹一阴组合

顾名思义，两阳夹一阴组合是由两根阳线与一根阴线组成的，它也是明显的看涨信号，有如下的特征。

- 由三根不同 K 线组成。
- 左右两边是阳线，中间是阴线，阳线实体较长，阴线实体较短。
- 两阳夹一阴组合在底部买入，适合中长线；而在上升途中出现，适宜做短线投资。

两阳夹一阴组合的具体形态如图 7-10 所示。

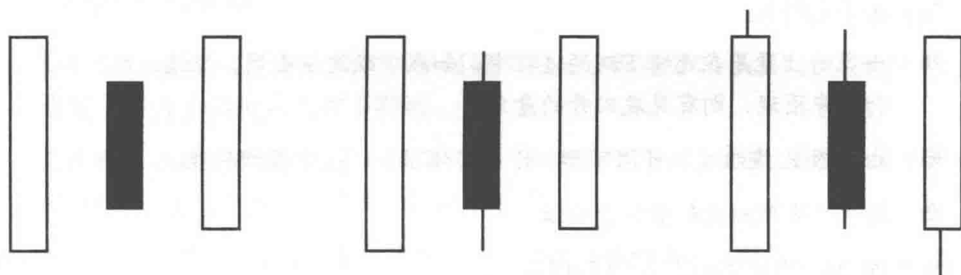


图 7-10　两阳夹一阴组合



**两阳夹一阴出现的位置**

两阳夹一阴 K 线组合一般出现在长期下跌后横盘整理或经过一波上涨行情后横盘整理形态中，此时是非常好的买入机会。

### 应用示例——两阳夹一阴预示上涨

在郑棉 1509 期货合约 2014 年 11 月～2015 年 3 月的价格 K 线图中，在 2014 月 11 月底出现了下跌，并在底部出现短暂的横盘整理，11 月 25 日～27 日形成了一次明显的两阳夹一阴 K 线组合，因此后市开始连续上涨，如图 7-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



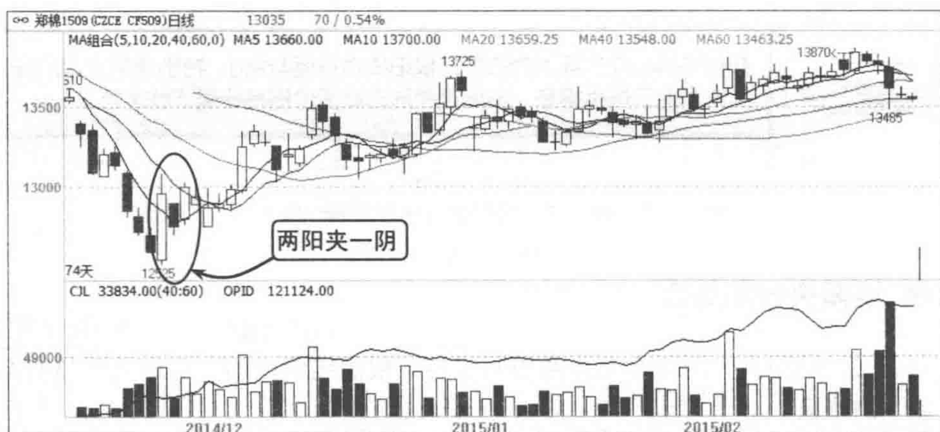




图 7-11 两阳夹一阴组合预示价格上涨

## 第142项 底部螺旋桨

底部螺旋桨也是一种比较常见的反转看涨 K 线，因其形态类似于飞机的螺旋桨而得名，具有如下的特征。

- 出现的位置是在连续下跌的过程中，如在下跌途中出现，继续看跌；如在加速下跌行情中出现，则有见底回升的意义。
- 由一根 K 线组成，可阴可阳，K 线实体很小，上下影线较长。
- 与长十字线相比转势信号更强

底部螺旋桨的具体形态如图 7-12 所示。

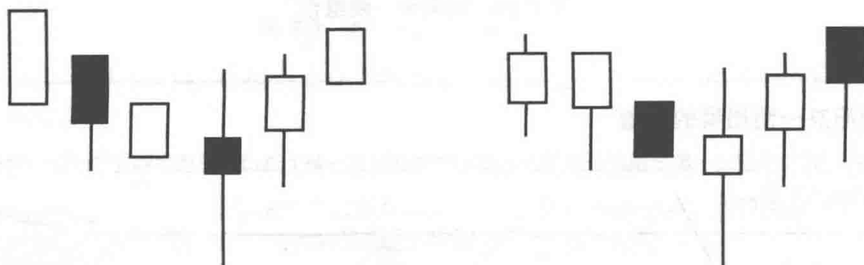


图 7-12 底部螺旋桨组合

### 应用示例——底部螺旋桨预示反转上涨

在沪铜 1501 期货合约 2014 年 8 月的价格 K 线图中，7 月底～8 月上旬价格连续下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





但到了 8 月 15 日，在走势的底部出现了螺旋桨 K 线形态，这预示后市将反转，果然，8 月下旬该期货合约价格开始剧烈的上涨。如图 7-13 所示。

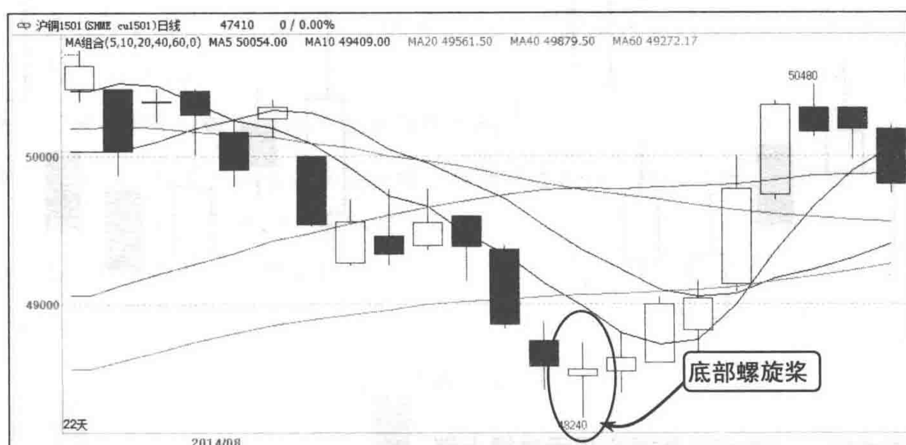



图 7-13　底部螺旋桨组合

## 第143项　多方尖兵组合

多方尖兵组合在 K 线图中出现的频率可能不太多，却是非常强烈的上涨信号，具有很强的可信度。多方尖兵组合有如下特征。

- 具体的 K 线数量不限制，第一根 K 线为中阳线或大阳线，带有上影线，上影线一般为阳线实体的 1/3 左右，随后股价回落整理。
- 当多方发动进攻上涨时，期货价格上穿前面第一根阳线的上影线时，就形成多方尖兵的 K 线组合。
- 在上升途中出现，特别是在上升初期出现更有实战意义。
- 多方尖兵一般出现在 K 线的上涨过程中，是预示继续上涨的信号。
- 在第一根 K 线之后，调整的时间越短越好。

**多方尖兵的实质**

多方尖兵是一种多空对垒之后开始偏向多方的信号。

从走势图上看，多方尖兵 K 线组合实际上是买方主力在发动全面进攻前的一次试探性的进攻，在 K 线图上留下了一根较长的上影线，犹如深入空方腹地的尖兵，故得到了多方尖兵的名称。

多方尖兵的变化形态很多，常见的组合形态如图 7-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





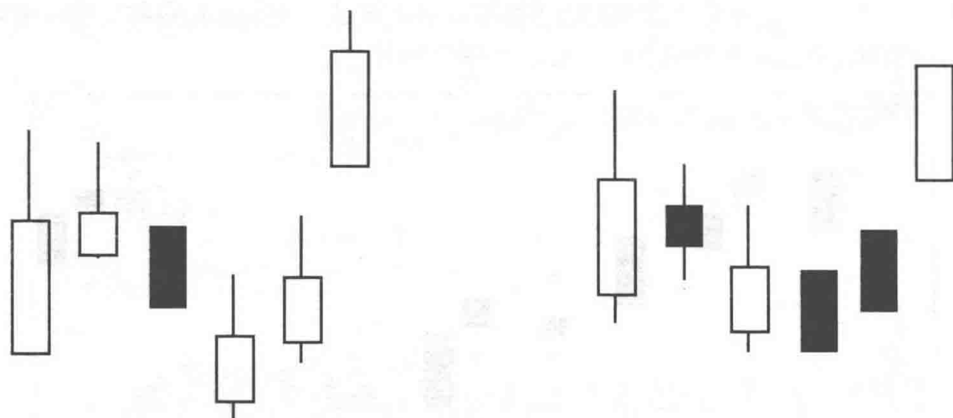


图 7-14　多方尖兵组合

### 应用示例——多方尖兵组合预示继续上涨

在棉花 1505 期货合约 2013 年 12 月～2014 年 1 月的价格 K 线图中，12 月维持缓慢上涨的势头，12 月 27 日出现一条长阳线，并有较长上影线，随后几日有震荡下跌趋势，但最终形成多方尖兵组合，后市继续上涨，如图 7-15 所示。

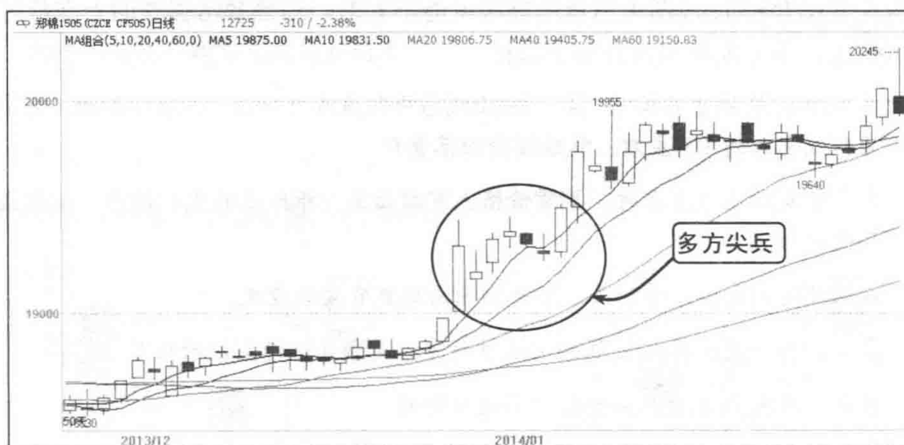



图 7-15　多方尖兵组合预示继续上涨

## 二、看跌的 K 线组合分析期货

期货价格有涨跌，并实行双向交易。在认识了看涨的 K 线组合之后，还需要对看跌的 K 线组合有深刻的认识并学会应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第144项 下跌两颗星

下跌两颗星是和上升三颗星相反的 K 线组合，它是预示后市反转下跌或继续下跌的信号，有如下的特征。

- 下跌两颗星一般出现在下跌初期或中期。
- 一大二小的 K 线组合，先是一根中阳线或大阳线，后面两根小阴线或小十字线或小阳线，但位置在第一根 K 线的下方。
- 如出现三颗星，则信号更为强烈。

下跌三颗星具体的形态如图 7-16 所示。

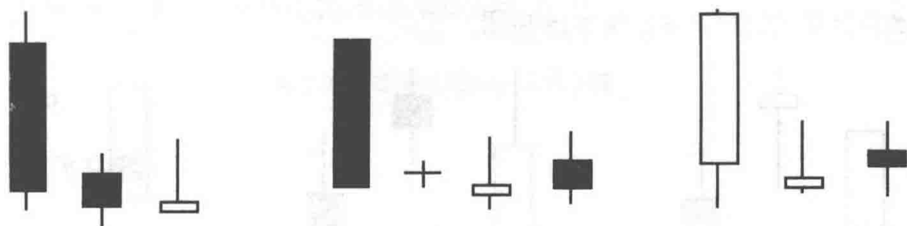


图 7-16 下跌两颗星/三颗星

### 应用示例——下跌两颗星预示继续看跌

在白糖指数期货合约 2015 年 2 月～4 月的价格 K 线图中，3 月初开始下跌，并在随后出现了下跌两颗星，因此价格继续下跌。当无法判断未来市场的时候，3 月底再次出现下跌两颗星，预示后市将继续下跌趋势，如图 7-17 所示。

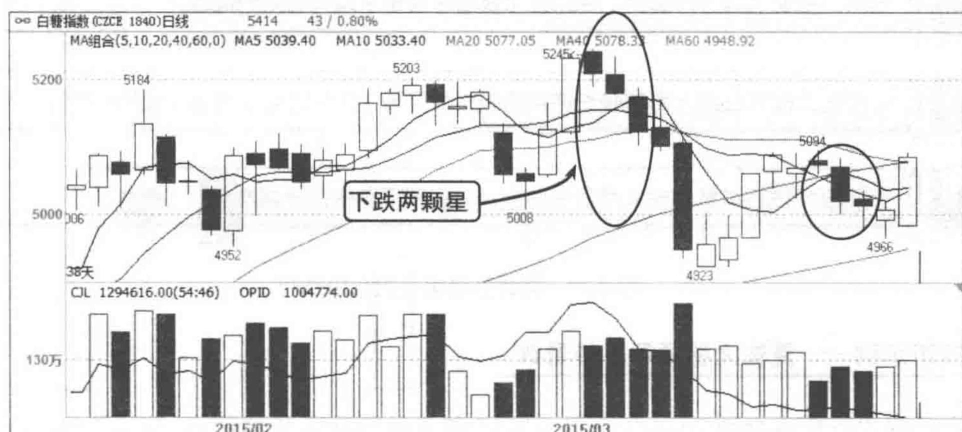



图 7-17 下跌两颗星预示继续看跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第145项 黄昏之星

黄昏之星像是太阳落山，市场在持续的涨势之后，已激情不再，即将出现下跌。它和早晨之星是完全相反的，具有如下的特征。

- 黄昏之星是一种反转信号，一般出现在价格高位顶部。
- 第一天，市场在一片狂欢之中会继续之前的涨势，并且拉出一根长阳线。
- 第二天，价格继续冲高，但尾盘回落，形成了较长的影线，柱体部分很短，可以是阴线也可以是阳线。
- 第三天，价格突然下跌，走势拉出了长阴线，抹去了前两天大部分的上涨走势。

黄昏之星的具体形态如图 7-18 所示。

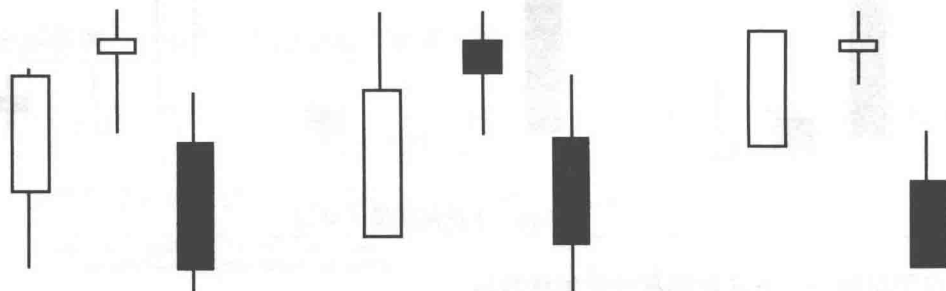


图 7-18　黄昏之星组合

黄昏之星是在利用 K 线分析期货价格中非常重要的一个工具，在使用它时，需注意图 7-19 所示的几个要点。

1. 当第二根 K 线成十字星时，即形成了黄昏十字星，信号会更为准确。
2. 如果第二根 K 线的上影线较长并且带较大成交量，应采取减仓观望的保护性措施。
3. 第三根 K 线超过第一根 K 线的未知越多，说明下跌的信号越准确。

图 7-19　黄昏之星组合的应用技巧

### 应用示例——黄昏之星预示反转看跌

在动煤主连期货合约 2014 年 9 月～2015 年 3 月的价格 K 线图中，期货价格在 9 月～10 月上旬都处于上涨阶段，9 月 26 日拉出一根较长的阳线，27 日拉出带有下影线的上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





阳线，但随后停止上涨，形成了黄昏之星，后市开始了剧烈的下跌过程，如图 7-20 所示。

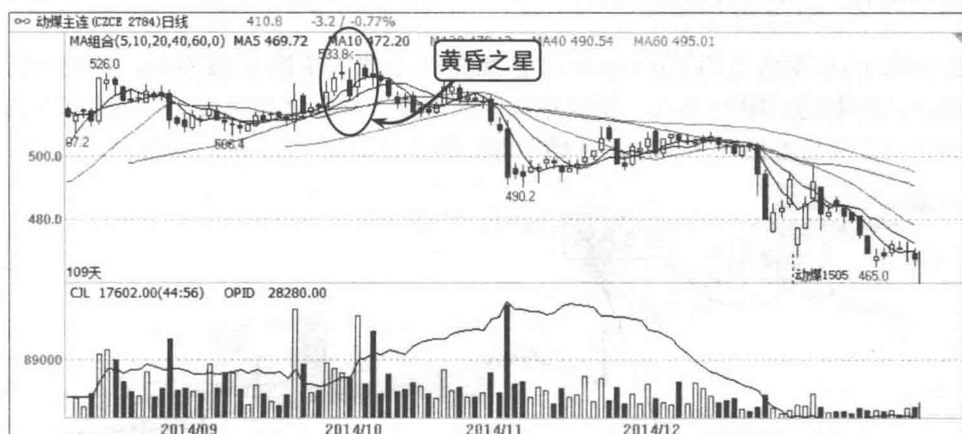



图 7-20　黄昏之星预示反转下跌

## 第146项　双飞乌鸦

在看跌 K 线组合中，有一种非常有趣的组合形式，它的形态像两只并排的乌鸦，因此被称为双飞乌鸦。双飞乌鸦具有如下特征。

- 双飞乌鸦是一种反转信号，一般出现在上涨的末端。
- 双飞乌鸦由三个 K 线组成，且第一根为阳线。
- 第二根为阴线，实体部分与上一根阳线实体形成一段小缺口，构成起飞的形状，且出现高开低走，但收盘价高于前面阳线收盘。
- 第三根 K 线也是阴线，且把第二根 K 线完全吞并了，实体完全超过第二根 K 线。第三根 K 线实体并不一定高开。

具体形态如图 7-21 所示。

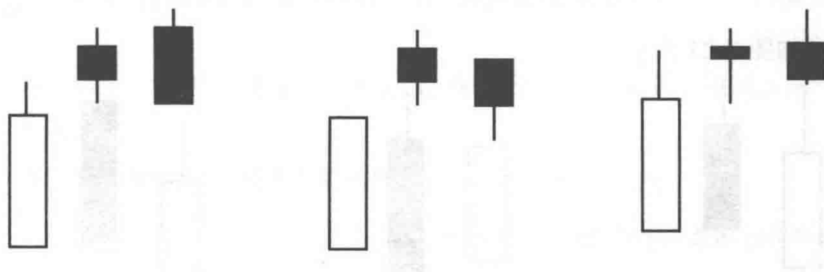


图 7-21　双飞乌鸦组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 应用示例——双飞乌鸦预示反转下跌

在动煤 1505 期货合约 2014 年 9 月至 2015 年 2 月的价格 K 线图中，10 月 9 日出现了一根较长的阳线，10 日开出一根跳空低开的阴线，并与之后形成了双飞乌鸦组合，后市连续几个交易日都出现了下跌，开始了漫长的下跌之路。如图 7-22 所示。




图 7-22 双飞乌鸦组合预示反转下跌

## 第147项 乌云盖顶组合

乌云盖顶组合是 K 线图中一种常见的反转下跌信号，可以看作和曙光初现相反的 K 线形态，具有如下特征。

- 一般出现在上升趋势之后，也可能出现在水平调整区间的顶部。
- 由一阳一阴两根 K 线组成。
- 第一天是一根坚挺的阳线实体，第二天则为一根长阴线。第二天的开盘价超过第一天的最高价，并且其柱体已经超过了第一根阳线实体的 1/2。

具体形态如图 7-23 所示。

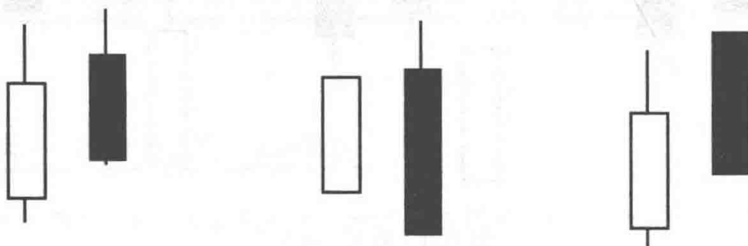


图 7-23 乌云盖顶组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——乌云盖顶预示反转下跌

在锌 1410 期货合约 2014 年 2 月～3 月价格 K 线图中，期货价格在 2 月下旬～3 月初一直处于上涨阶段，3 月 5 日出现一根较长的阳线，6 日出现一根阴线，两根 K 线形成了乌云盖顶组合，后市立刻反转下跌，如图 7-24 所示。

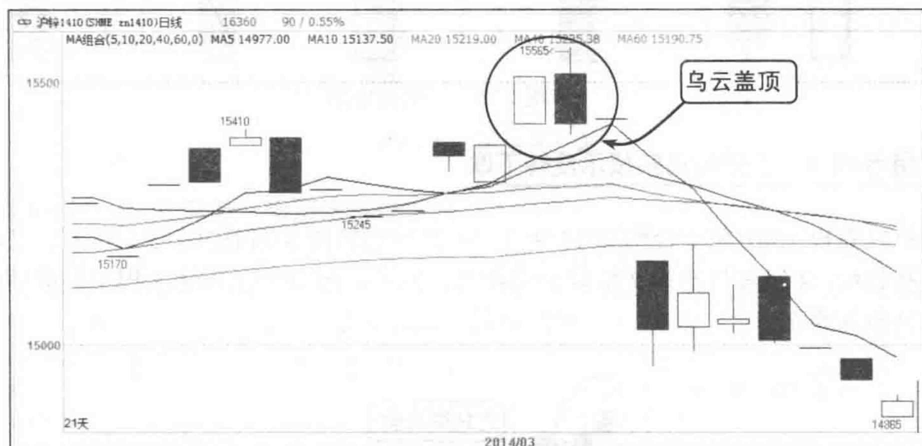



图 7-24 乌云盖顶组合预示反转下跌

### 乌云盖顶组合的其他应用

乌云盖顶分为有效乌云盖顶与无效乌云盖顶，具体应用如下。

乌云盖顶形态形成后，后面出现一根长长的阳线实体，而且其收市价超过了乌云盖顶形态的最高价，这可能预示着价格不会下跌，而新一轮上冲行情即将到来。

乌云盖顶形态形成中，若右侧长阴线的开盘价高于某个重要的阻挡水平，但市场未能成功地守住，那么可能证明多方已经无力控制市场了，因此将下跌。

## 第148项 三只黑乌鸦

三只黑乌鸦是一种信号非常强的看跌 K 线组合，当它还未形成时，应引起投资者的警惕，其特征如下。

- 由三根 K 线组成，但三个黑乌鸦的前天为一个较长阳线。
- 在上升趋势中连续三天出现长阴线，每根阴线的收盘价低于前一天的最低价。
- 每天的开盘价在前一天的实体之内，每天的收盘价等于或接近当天的最低价。

三只黑乌鸦组合的具体形态如图 7-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





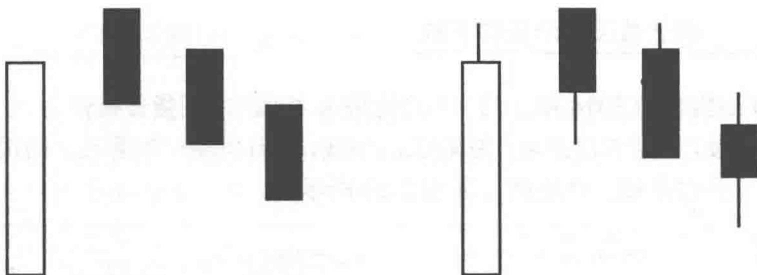


图 7-25　三只黑乌鸦

### 应用示例——三只黑乌鸦预示反转下跌

在热轧卷板 1501 期货合约 2014 年 3 月～5 月的价格 K 线图中，3 月～4 月上旬价格处于上涨趋势，4 月 8 日形成一根较长的阳线，但随后却出现了连续 3 根下跌的阴线，形成了三只黑乌鸦组合，其价格开始大幅下跌，如图 7-26 所示。




图 7-26　三只黑乌鸦预示反转下跌

## 第149项　两阴夹一阳

两阴夹一阳是和两阳夹一阴完全相反的 K 线组合，是一种比较有效的看跌信号，两阴夹一阳有如下的特征。

- 由三根不同 K 线组成。
- 左右两边是阴线，中间是阳线，两根阴线实体较长，中间阳线实体较短。
- 可在涨势中出现，也可在跌势中出现，在涨势中出现是见顶信号，在跌势中出现继续看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





两阴夹一阳的K线组合的具体形态如图7-27所示。

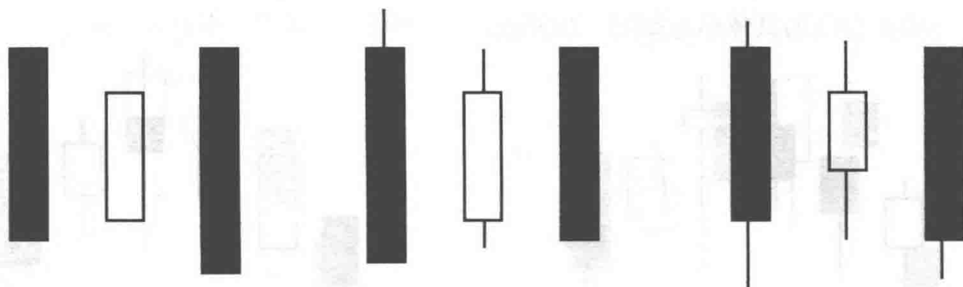


图7-27　两阴夹一阳

## 应用示例——两阴夹一阳预示继续下跌

在早稻1509期货合约2014年5月～8月的价格K线图中，5月中旬到7月一直处于下跌趋势，7月21日～23日三天出现两根阴线一根阳线，形成了两阴夹一阳K线组合，因为是处于下跌趋势中，因此后市继续下跌，如图7-28所示。

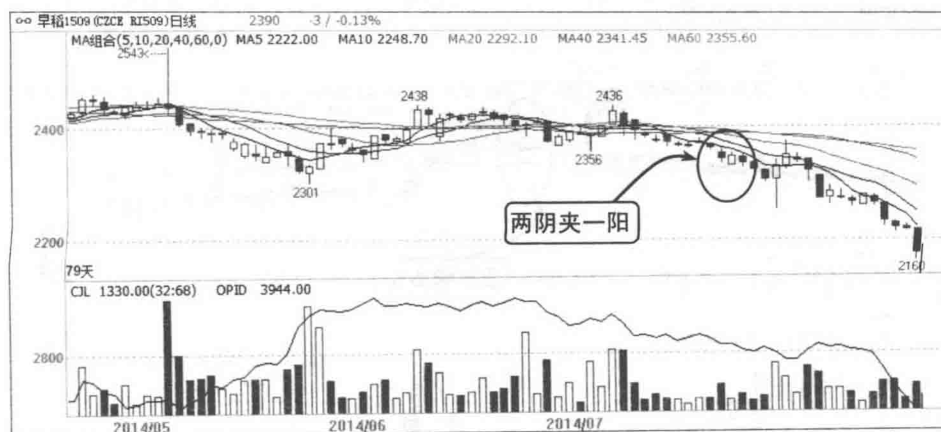



图7-28　两阴夹一阳预示继续下跌

## 第150项　顶部螺旋桨

单根的螺旋桨形态不管是处于底部还是顶部都相同，不过螺旋桨形态需要结合前后的K线进行分析。顶部螺旋桨具有如下特征。

- 顶部螺旋桨一般出现在上涨趋势的末端，是反转下跌的形态。而如出现在上涨途中，则会继续延续上涨趋势。
- 由一根K线组成，柱体可阴可阳但长度很短，上下影线较长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





◆ 顶部螺旋桨与长十字线相比下跌转势信号更强。

顶部趋势线的具体形态如图 7-29 所示。

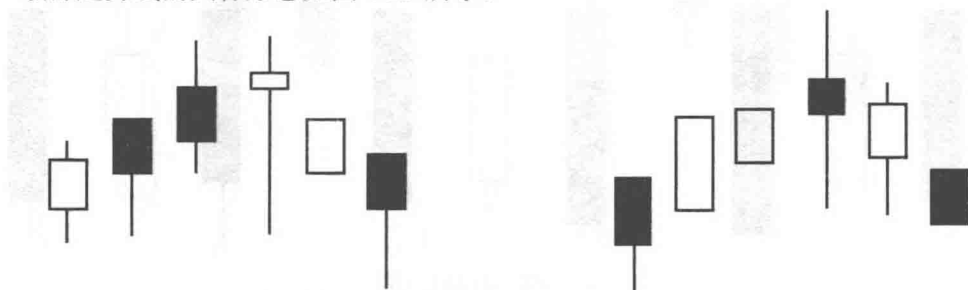


图 7-29 顶部螺旋桨

## 应用示例——顶部螺旋桨预示反转下跌

在晚稻 1505 期货合约 2014 年 10 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，12 月之前，价格一直处于连续的上涨阶段，而在 12 月 19 日则出现了一次螺旋桨形态，后市随即开始出现连续下跌，如图 7-30 所示。

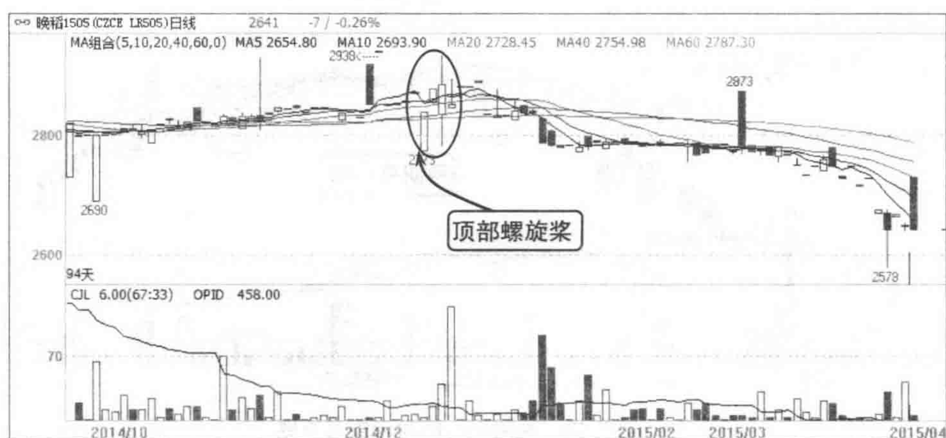



图 7-30 顶部螺旋桨预示反转下跌

## 第151项 空方尖兵

空方尖兵组合和多方尖兵是完全相反的 K 线组合，具有如下特征。

◆ K 线数量不限。刚开始卖方攻势强烈，出现一根较长下影线的阴线，之后出现反弹的迹象，但卖方随之发动新一轮攻势，价格下跌到第一根阴线的下影线之下。

◆ 空方尖兵出现在下跌过程中，特别是在下跌初期信号最为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





◆ 在第一根 K 线之后，调整的时间越短越好。

空方尖兵组合的具体形态如图 7-31 所示。

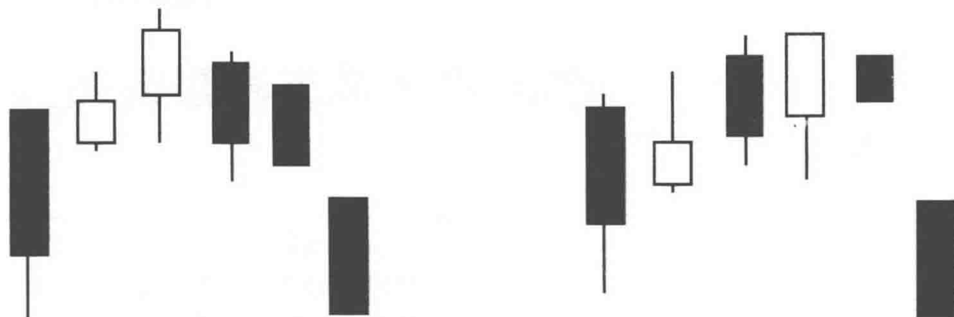


图 7-31 空方尖兵组合

## 应用示例——空方尖兵组合预示继续下跌

在郑油 1509 期货合约 2014 年 12 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，1 月 8 日价格开始出现下跌，1 月 9 日出现了一条较长下影线的阴线，随后形成了空方尖兵组合，因此后市继续下跌，如图 7-32 所示。

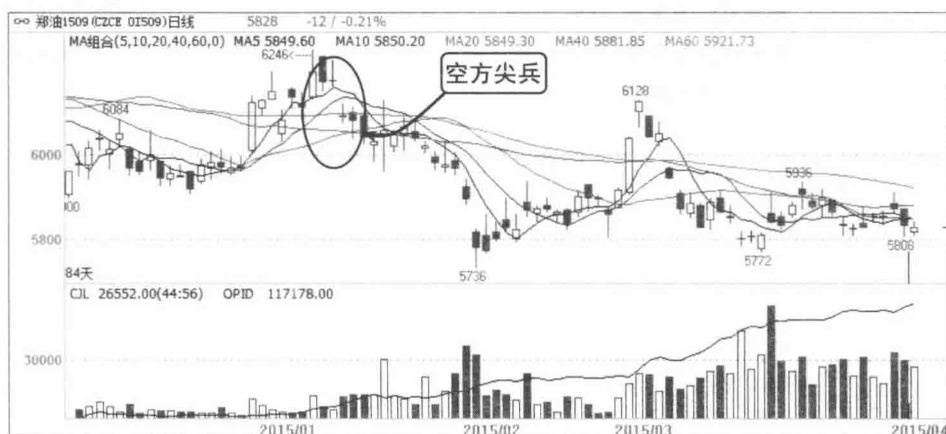
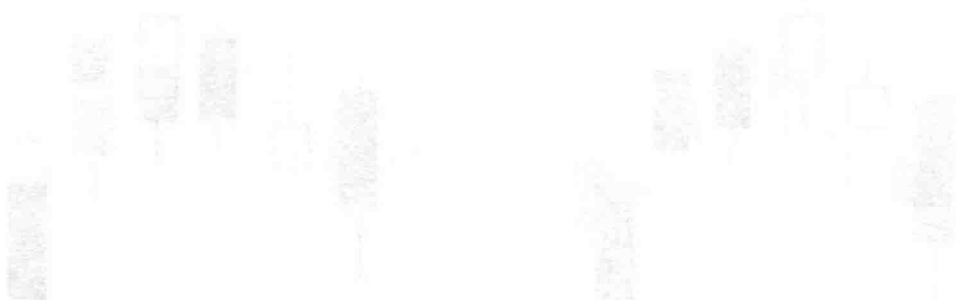



图 7-32 空方尖兵组合预示继续下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





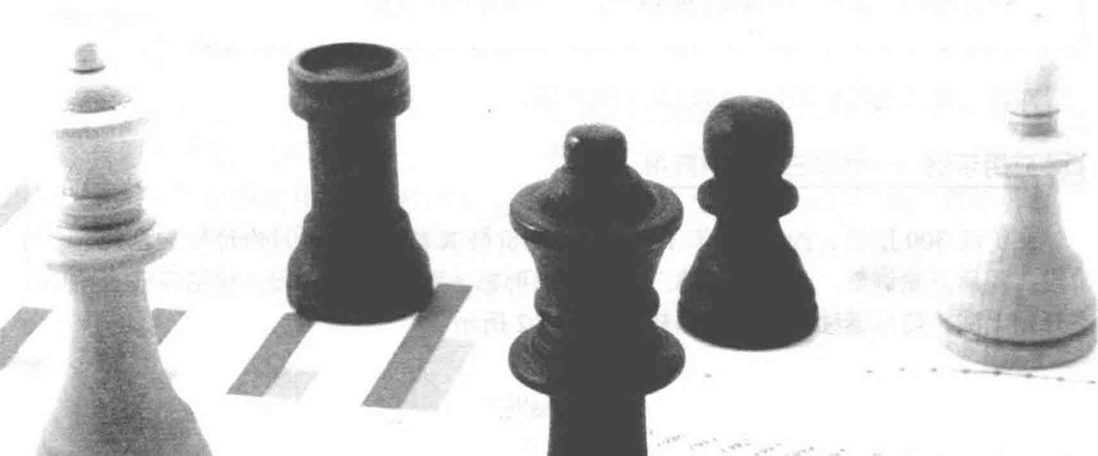
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第8章

# K 线的持续形态与反转形态

除了 K 线组合外，多根 K 线还会形成不同的形态，主要分为整理形态与反转形态。这些形体是预示较长期限内价格继续延续趋势或是反转的信号，是 K 线分析中非常重要的工具。

- 三角形整理形态
- 楔形整理形态
- 矩形整理形态
- 旗形整理形态
- V 型反转与倒 V 型反转
- 双重顶与双重底
- 圆弧顶与圆弧底
- 头肩顶与头肩底



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、K 线整理形态

整理形态是指当形态结束后，期货价格继续按照形态原来的方向运动，包括三角形形态、楔形形态、矩形形态、旗形形态等。

## 第152项 三角形整理形态

三角形形态是期货价格趋势在一个三角形中运行，当价格到达三角形的顶点时，表示这种形态的结束。根据三角形的种类，可将三角形形态分为对称三角形、上升三角形、下降三角形。

### (1) 对称三角形

对称三角形也叫等边三角形，其价格变动幅度逐渐缩小，也就是每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次最低价水准高，呈压缩图形，具体如图 8-1 所示。

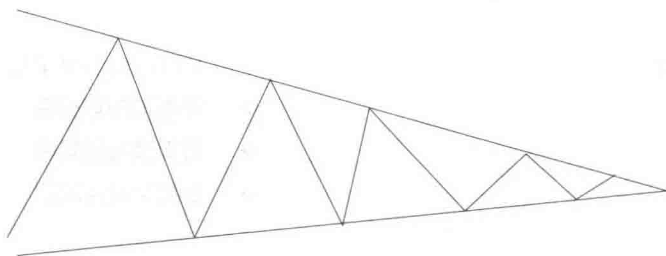


图 8-1 对称三角形

**对称三角形的分析要点**

对称三角形在应用时，要注意如下所示的几个要点。
一个对称三角形的形成必须有两个或者两个以上明显的短期高点与短期低点；
对称三角形在形成过程中，成交量一般会逐步减少；
期货价格向上突破需要有大量成交量的配合，向下突破则不需成交量。

对称三角形的具体影响，可以从下例中看出。

**应用示例——对称三角形的应用**

在沪深 300 期货合约 2015 年 1 月～4 月的价格 K 线图中，1 月份价格一直处于上涨阶段，随后开始调整，形成了对称三角形整理形态，到了 3 月中旬，价格突破三角形形态开始上涨，随后继续呈现上涨趋势，如图 8-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





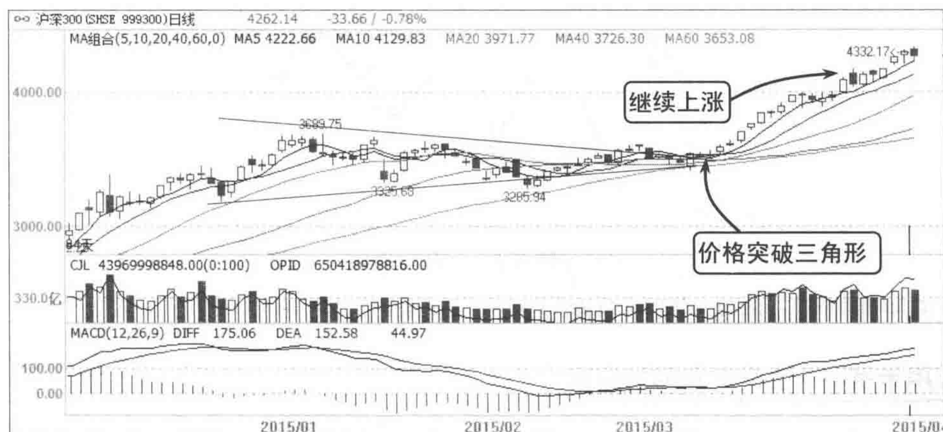



图 8-2　价格突破对称三角形继续上涨

对称三角形也可以预示继续下跌。在郑醇指数期货合约 2014 年 7 月～11 月的价格日 K 线图中，7 月之前价格下跌，随后在 7 月～9 月之间形成对称三角形，9 月上旬价格跌破三角形，随后继续下跌，如图 8-3 所示。

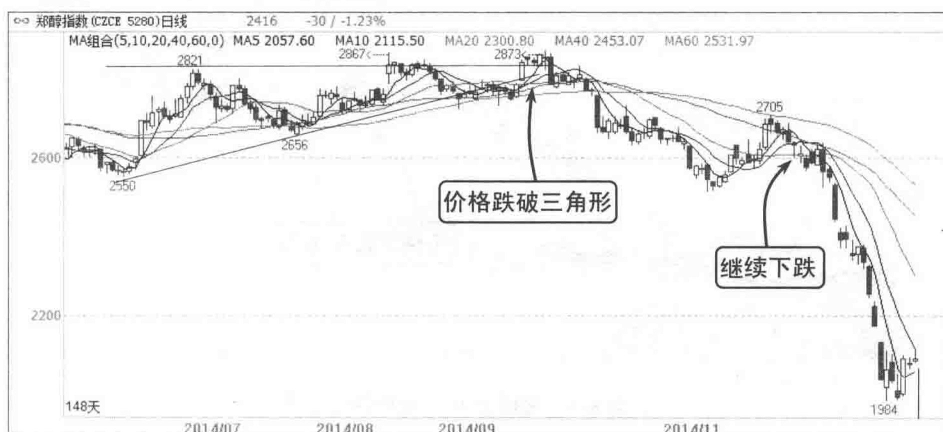



图 8-3　价格跌破对称三角形继续下跌

### (2) 上升三角形

上升三角形指的是回升高点连线趋近于水平，而回涨连线的低点逐步升高。如果把每一个短期波动高点连接起来，便可画出一条阻力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的上升线，最终形成上升三角形。而在整理形态的末端，伴随着攻击量能的扩增，一般往上突破的机会较大。

上升三角形的具体形态如图 8-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





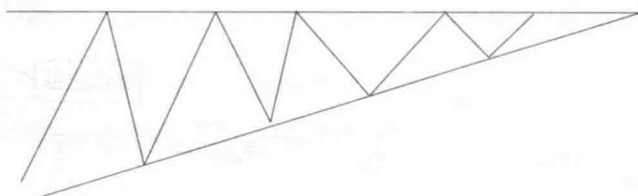


图 8-4　上升三角形

上升三角形预示继续上涨的案例如下。

## 应用示例——上升三角形的应用

在 IF 隔季期货合约 2014 年 10 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，10 月开始价格处于上涨阶段，而进入 2015 年 1 月开始横盘整理，呈现出来上升三角形形态。3 月初，价格突破三角形上行，最终开始上涨，如图 8-5 所示。

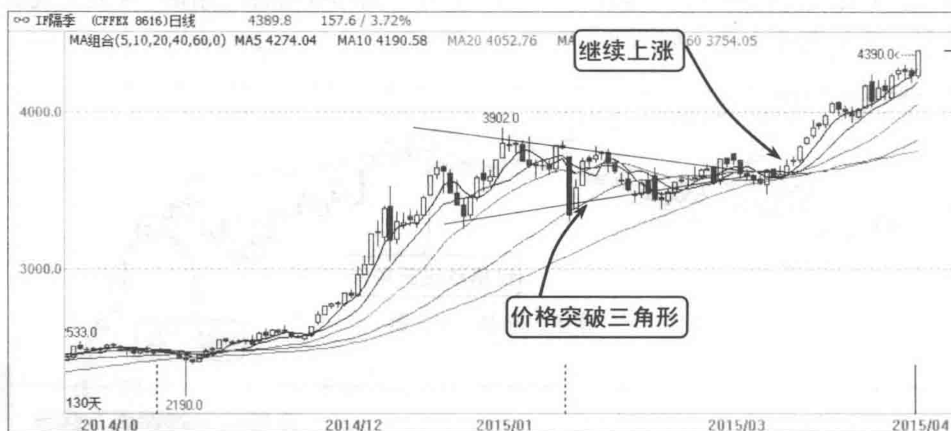



图 8-5　突破上升三角形继续上涨

### (3) 下降三角形

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，当期货价格处于一种稳定的多方力量时，每次回落都不会太强烈，形成一条水平的需求线。可是期货市场的空方力量却不断加强，价格每一次波动的高点都较前次低，于是形成一条下倾斜的攻击线，最终形成一个下降的三角形。

在下降三角形形态之中，是多空双方对垒的情况，当整理至末端，配合量能温和放大，价格往下跌破的机会较大。

下降三角形的具体形态如图 8-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





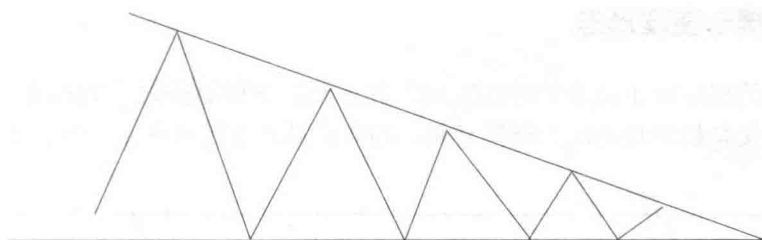


图 8-6 下降三角形

下降三角形预示继续下跌的案例如下。

## 应用示例——下降三角形的应用

沪胶指数期货合约中，在 2014 年 1 月～9 月的价格 K 线图中，3 月之前价格一直处于下跌过程，但 3 月中旬开始到 8 月，逐渐形成了下降的三角形形态，随后价格跌破三角形，再次开始剧烈下跌，如图 8-7 所示。




图 8-7 跌破下降三角形继续下跌

### 上升三角形与下降三角形的分析要点

与对称三角形一样，上升三角形和下降三角形在应用时也有几个需要注意的地方。

首先，上升三角形和下降三角形都可以预示上涨或下跌，但上升三角形预示上涨更强，下降三角形预示下跌更强；

当期货价格分别为上升三角形上限或下降三角形下限的时候，短线操作者有一个买卖点。

上升三角形和下降三角形虽然为整理形态，但后市也可能发生反转，若期货价格突破上升三角形下限达到 30%时，后市可能会出现下跌。反之下降三角形也一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第153项 楔形整理形态

当期货价格运行于两条趋势线之间，并逐渐向中间靠拢时，则形成了楔形形态，楔形的本质含义是趋势攻击能力渐次衰竭，趋势通道角度迅速变小，转折随即到来。



**楔形形态与三角形形态的不同**

在某种意义上，楔形的两条线最终会相交形成三角形，那它与三角形形态有什么不同呢?

楔形形态的两条趋势线是朝同一方向运动的，三角形两条趋势线的运动方向是相反的。如果楔形形态的两条趋势线角度过大，就会变成三角形形态。

### （1）上升楔形形态

上升楔形形态一般发生在一段较长时间的下跌趋势中，在形态中虽然价格在不断地上涨，但每一次上涨波动都比较弱，这说明多方的力量逐渐衰退，当市场出现强大空方力量时，就会立即反转下跌。

从技术的角度讲，上升楔形形态处在期货价格下跌的过程中，但并未见底，但当价格跌破楔形边缘时，则应该格外注意了。

在图形中，上升楔形形态一般为如图 8-8 所示的样子。

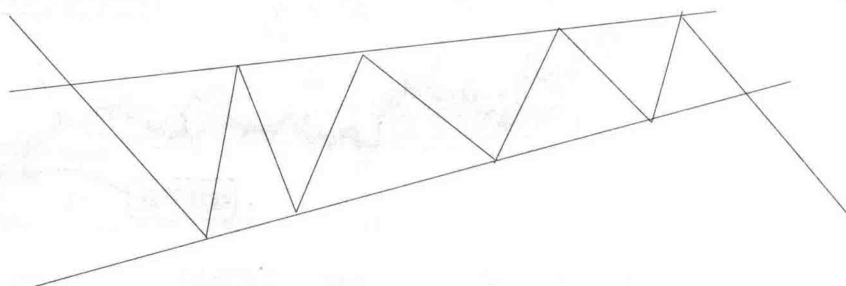


图 8-8　上升楔形

上升楔形形态在期货市场的具体形态应用如下。



### 应用示例——上升楔形的应用

在白糖 1509 期货合约 2011 年 3 月～4 月的价格 K 线图中，3 月中旬之前价格一直处于下跌趋势中，但在 3 月中旬却开始反转上涨，但此次上涨并非是真正的涨势，价格涨势越来越向中间靠拢，形成了楔形形态，在 4 月中旬，价格跌破下边线，开始一路下跌，如图 8-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





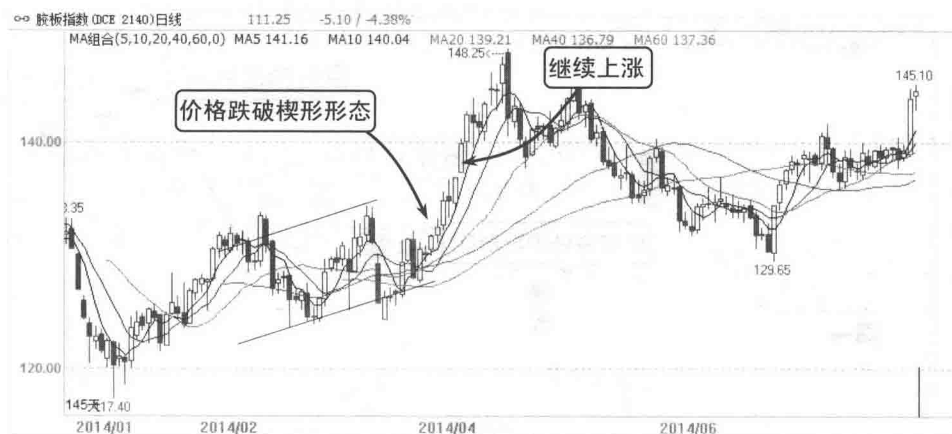



图 8-9　上升楔形预示继续下跌

### (2) 下降楔形形态

与上升楔形形态正好相反，当期货价格在上涨一段时间后，开始出现涨势，而上涨的能量并不强，价格逐渐向高点和低点的中间靠拢，形成下降楔形。

从技术的角度来说，下降楔形形态说明多方力量并不强，当期货价格靠近边界时，需要投资者做好下跌的准备。

下降楔形形态的具体图形如图 8-10 所示。

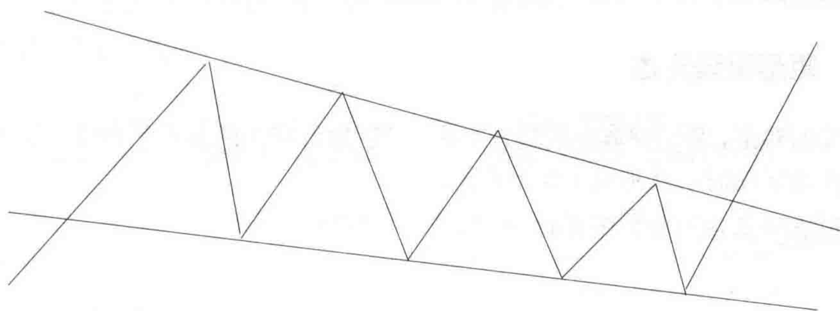


图 8-10　下降楔形

下降楔形形态在期货市场的具体形态应用如下。

### 应用示例——下降楔形的应用

在玻璃 1508 期货合约 2014 年 11 月～12 月的价格 K 线图中，11 月中旬之前价格一直处于上涨阶段，11 月中旬价格冲高，之后开始下跌，形成了下降楔形形态，进入 12 月，价格开始冲破上边线，开始上涨，如图 8-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





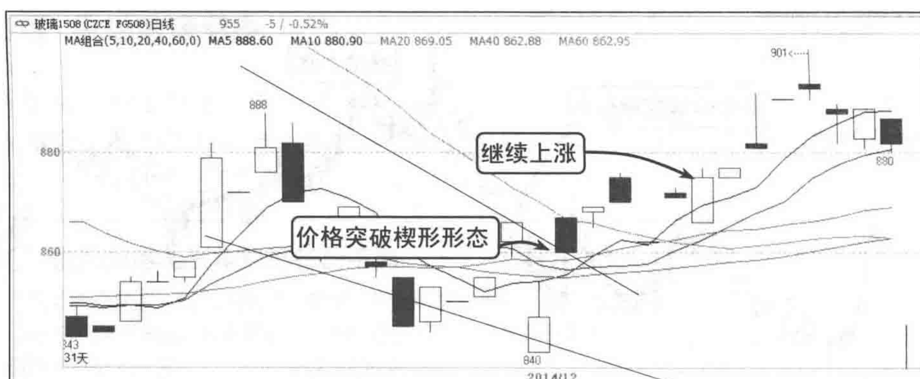



图 8-11 下降楔形预示继续上涨

**上升楔形与下降楔形的分析要点**

上升楔形与下降楔形有如下的一些分析要点。

无论是上升楔形还是下跌楔形，一般至少都需要两周以上的时间，并且两条边界线必须有向中间靠拢的趋势，不能过于宽松；

楔形的后市同样可能出现反转，如在上升楔形中，如果成交量明显可增加，后市则可能不跌破下边线；

上升楔形和下降楔形最大的不同在于上升楔形跌破下限后会极速下跌，而下降楔形会经历一段调整的过程再上涨。

## 第154项 矩形整理形态

矩形又叫箱形，是一种典型的整理形态。当期货价格在两条水平直线之间上下波动，做横向延伸地运动时，就形成了矩形形态。

矩形形态的具体图形如图 8-12 所示。

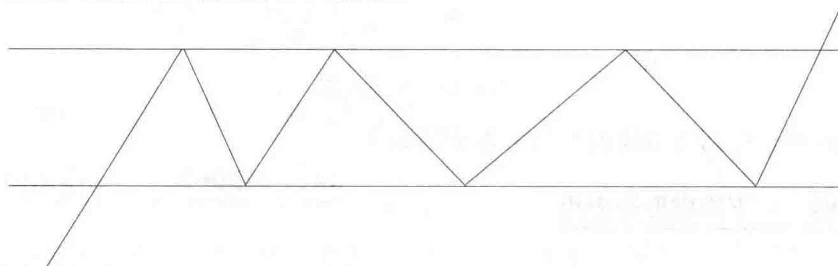


图 8-12 矩形形态

矩形在形成之初，多空双方全力投入，各不相让，但随后力量耗尽，市场会沿着原来的趋势继续运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





下面，我们来看看矩形形态在期货市场的应用。

## 应用示例——矩形形态的应用

在早稻 1505 期货合约 2013 年 9 月下旬～12 月的价格 K 线图中，9 月下旬价格处于下降趋势，而进入 10 月之后，价格一直上下波动，形成了矩形形态，随后在 12 月上旬价格跌破下边线，开始下行，如图 8-13 所示。

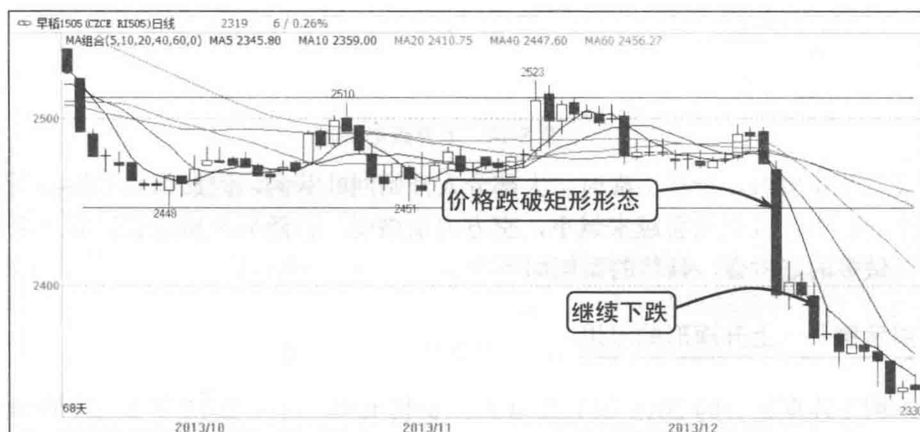



图 8-13 矩形形态预示继续下跌



### 矩形形态分析要点

在利用矩形形态分析价格时，有如下的要点。

矩形形态在形成初期，只受到宏观因素的影响，一般不会出现较大幅度的波动；

当期货价格突破上行时，如有巨大的成交量配合，则为一种买入的信号；当跌破下行时，无论成交量如何变化，都是做空的信号；

矩形形态在突/跌破后，后市的第 3 个交易日至一周之内会发生微幅反弹现象。

## 第155项 旗形整理形态

旗形形态是在 K 线图中较为常见的一种，它是在区域内两条平行线之间的形态，不同与矩形形态，旗形形态的两条平行线并不是水平方向，而是呈现一定倾斜的。

从形状的角度来说，旗形整理形态就像一面挂在旗杆上的旗帜，一般它会出现在急速而又大幅的市场波动中。当价格经过一连串快速的短期波动后，形成了一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。

旗形形态分为上升旗形与下降旗形，具体分析如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### (1) 上升旗形形态

当期货价格在上涨后形成了一个短期的调整区域，这个区域的高点与低点都呈平行状倾斜向下，这就是上升旗形，具体如图 8-14 所示。

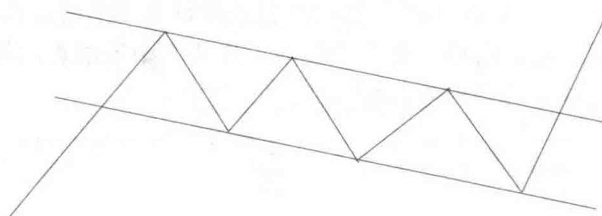


图 8-14 上升旗形形态

从技术的角度看，价格上涨时，大部分人开始回吐获利，因此市场开始出现下跌，但在整个下跌中，成交量会越来越小，空方力量微弱。但随后价格仍会沿着原来的趋势运行，是做多的好机会，具体的案例如下。

### 应用示例——上升旗形的应用

在沪铜主连期货合约 2015 年 1 月~4 月的价格 K 线图中，2015 年 3 月之前价格一直处于上涨阶段，3 月 3 日出现一根较长的阴线，之后价格开始下跌，形成了上升中的旗形，3 月 23 日结束下跌整理，继续上涨，如图 8-15 所示。

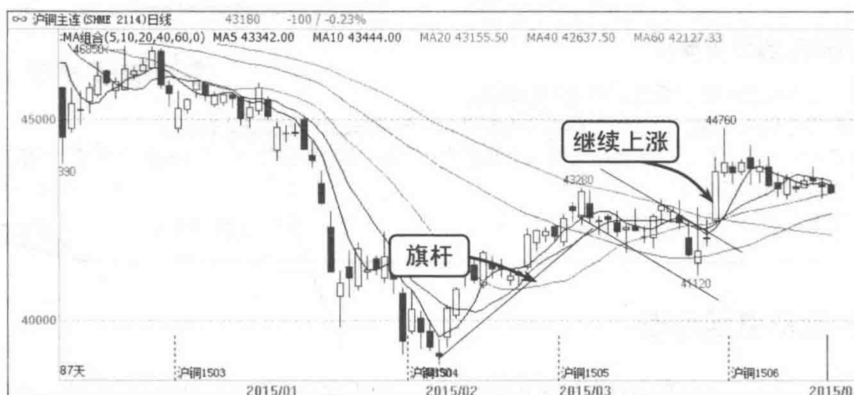



图 8-15 上升旗形形态预示继续上涨

### (2) 下降旗形形态

当期货价格经过大幅度的下跌后遇到短期的反弹，形成价格密集的上扬反弹区域，如果我们用直线将这些上扬区域的高点、低点分别连接起来，则会形成两条倾斜向上的直线，并呈现平行趋势，这就是下降旗形形态。下降旗形形态的具体图形如图 8-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





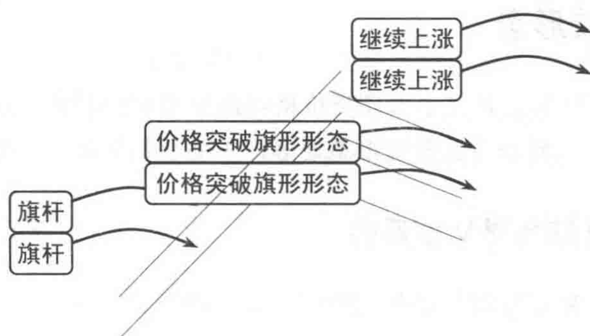



图 8-16　下降旗形形态

## 应用示例——下降旗形的应用

在沪铜指数期货合约 2014 年 10 月～2015 年 1 月的价格 K 线图中，12 月之前价格一直处于下跌趋势，进入 12 月开始回调上涨，形成了下降中的旗形形态，几天之后，价格突破下行，开始了漫长的下跌趋势，如图 8-17 所示。




图 8-17　下降旗形形态预示继续下跌

### 旗形形态分析要点

和前面一样，在利用旗形形态分析价格时，有如下的注意要点。

旗形形态整理最好是出现在极速上涨或下跌行情之后，如果走势较为平缓，则旗形形态的效果不佳。在旗形形态期间，成交量应该逐渐减少；

如果在旗形形态期间成交量为减少或出现不规则变化，那么在旗形结束之后很可能不出现持续整理，而是反转变化；

旗形形态持续的时间很短，最长不会超过 3 周，最短 3～4 个交易日就能构成旗形形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 二、K 线反转形态

顾名思义，反转形态是预示着期货价格将改变原有的趋势，向相反的方向运行的图形。在 K 线图中，反转形态比整理形态要多，下面我们来认识一些常用的反转形态。

### 第156项 V 型反转与倒 V 型反转

V 型反转包括 V 型反转与倒 V 型反转，具体内容如下。

**(1) V 型反转**

V 型反转指的是期货价格在快速下跌之后，又立刻上涨，在反转期间只留下一个低点，具体的形态如图 8-18 所示。

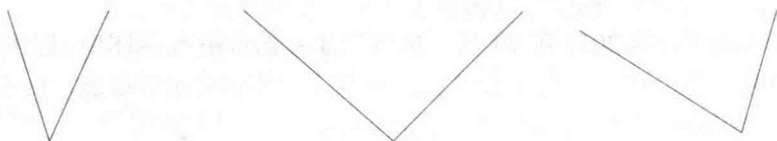


图 8-18 V 型反转

V 型反转具体的案例如下。

#### 应用示例——V 型反转的应用

在沪铜 1506 期货合约 2014 年 12 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，2015 年 2 月之前价格一直处于下跌趋势，2015 年 1 月 30 日出现了一次低位十字星，随后价格便开始了上涨，形成了 V 型反转，如图 8-19 所示。




图 8-19 V 型反转的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





(2) 倒 V 型反转

倒 V 型反转是和 V 型反转相反的反转形态，出现在价格顶部，一般呈现“^”形态，一般如图 8-20 所示。

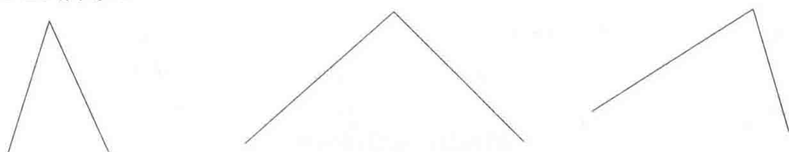


图 8-20 倒 V 型反转

倒 V 型反转具体的案例如下。

## 应用示例——倒 V 型反转的应用

在沪铝主连期货合约 2014 年 7 月～12 月的价格 K 线图中，9 月之前价格一直处于上涨阶段，9 月 3 日出现一根高位十字星形态，随后价格开始出现下跌，形成了倒 V 型反转，如图 8-21 所示。




图 8-21 倒 V 型反转的应用

# 第157项 双重顶与双重底

双重底与双重顶是比 V 型形态信号更强的反转形态，具体分析如下。

(1) 双重顶

双重顶是指在 K 走势的顶部，出现一个“M”型的走势，可视为期货价格见顶的信号，具体图形如图 8-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







图 8-22 双重顶形态

双重顶反转形态具体的案例如下。

## 应用示例——双重顶反转的应用

在沪锌主连期货合约 2014 年 8 月～2015 年 3 月的价格 K 线图中，2014 年 8 月之前价格一直处于上涨阶段，7 月 29 日出现高点，之后回调下跌，之后再次上涨出现一次高点，形成了双重顶，最后开始出现下跌趋势，如图 8-23 所示。

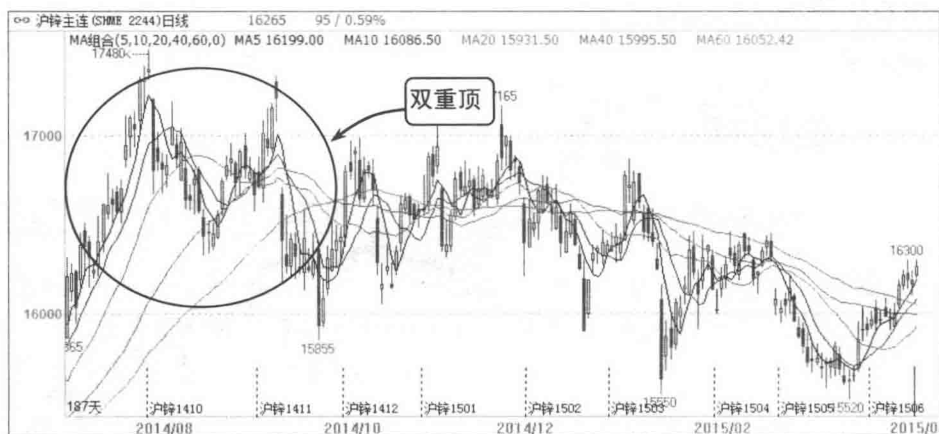



图 8-23 双重顶的应用

### (2) 双重底

双重底也就是双重顶的镜像图，形成“W”形态，具体如图 8-24 所示。

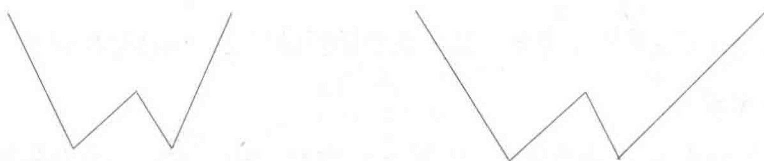


图 8-24 双重底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





双重底反转形态具体的案例如下。

### 应用示例——双重底反转的应用

在沪银主连期货合约 2014 年 11 月～2015 年 1 月的价格 K 线图中，2014 年 11 月之前价格一直处于下跌趋势，在 11 月初形成了第一次低点，随后微幅上涨，但之后又开始下跌，12 月初再次出现低点，此后反转上涨，形成较强涨势，如图 8-25 所示。




图 8-25 双重底的应用

## 第158项 圆弧顶与圆弧底

圆弧顶就是期货价格缓慢上涨，在顶部经过短暂的上涨，最后再缓慢的下跌，在顶部形成了一个圆弧。而圆弧底是圆弧顶的反面，是在底部形成相反的圆弧。二者具体的形态如图 8-26 所示。



图 8-26 圆弧顶与圆弧底

下面我们来看看圆弧底和圆弧顶的例子。

### 应用示例——圆弧底与圆弧顶反转的应用

在沥青指数期货合约 2015 年 1 月～4 月的价格 K 线图中，2015 年 1 月上旬，价格逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





渐开始下跌，随后底部出现了简单的横盘整理，之后再次震荡上涨，组成了圆弧底形态，如图 8-27 所示。




图 8-27　圆弧底的应用

在沪锌 1510 期货合约 2014 年 9 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，2014 年 9 月～10 月价格处于上涨阶段，但随后经历了一次比较长的横盘整理，2015 年 1 月份前后价格开始下跌，形成了圆弧顶形态，如图 8-28 所示。




图 8-28　圆弧顶的应用

## 第159项　头肩顶与头肩底

头肩顶是一种价格见顶的信号，价格在上涨中，先回落，然后再升到最高点，之后再次下跌，然后再次升高到一个高点，之后出现下跌趋势，形态类似与人的头部与肩部，所以称之为头肩顶。而头肩底是头肩顶的镜像，预示着未来价格将上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





头肩顶与头肩底具体的形态如图 8-29 所示。

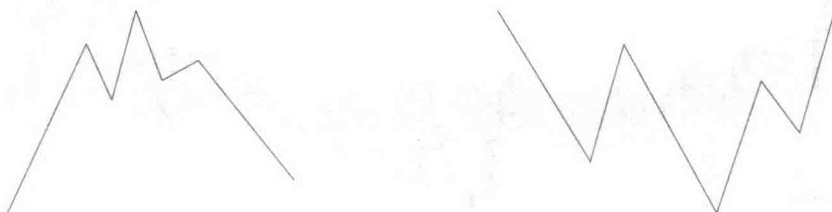


图 8-29 头肩顶与头肩底

因为头肩底与头肩顶的应用和前面一样，下面用一个例子来说明。

## 应用示例——头肩顶反转的应用

在沪铝指数期货合约 2014 年 2 月～2015 年 3 月的价格 K 线图中，2014 年 8 月之前价格处于上涨阶段，但随后出现短暂回落，9 月上旬，价格冲至高点后开始下跌，11 月上旬出现再次微幅回调，之后便开始继续下跌，是一次跨度较长的头肩顶反转，如图 8-30 所示。




图 8-30 头肩顶的应用

## 应用示例——头肩底反转的应用

在玉米 1505 期货合约 2014 年 9 月~12 月的价格 K 线图中，2014 年 10 月之前价格处于下跌之中，随后出现短暂反弹，进入 10 月再次下跌，形成底部。随后价格开始反转上涨，如图 8-31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 8-31 头肩底的应用

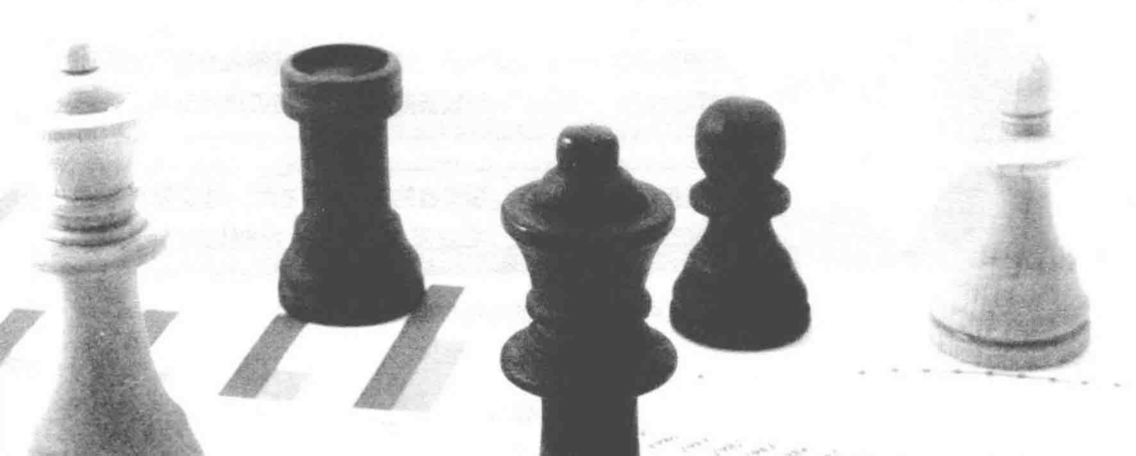
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第9章

# 利用技术指标与趋势线分析期货价格

在看 K 线图的时候，会发现图中不仅有阴阳线，还包括很多不同颜色的曲线以及各类窗口显示的不同图形。这些内容，就是技术指标与趋势线，它们可以更好地帮助我们研判价格走势。


- 什么是成交量指标
- 持仓量与成交量
- 量增价涨
- 认识移动平均线
- 移动平均线的黄金交叉
- 什么是平滑异同移动平均线
- MACD 上穿 0 轴
- 什么是 KDJ 随机指标
- KDJ 指标跌破 30
- 轨道线
- ENE 轨道线
- 威廉指标——WR
- 能量潮指标——OBV
- 相对强弱指标——RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 一、成交量指标

成交量指标是分析价格最重要也是最基础的技术指标之一，因为成交量不仅是一种分析工具，它也会直接改变期货合约的价格。下面我们来认识成交量指标的应用。

## 第160项 什么是成交量指标

所谓成交量，是指时间单位内期货合约交易的成交数量，在图形中的表示方法是以柱体为主，一般来说，如当天收盘价高于当天均价，成交量柱体呈实体；反之，成交量柱体呈空心体。

成交量指标的具体形态如图 9-1 所示。

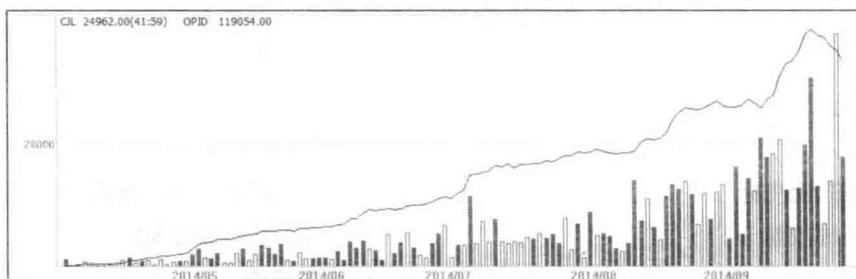



图 9-1 成交量指标

对于成交量的增减，专业的价格分析一般是用如图 9-2 所示的形态来表示的。

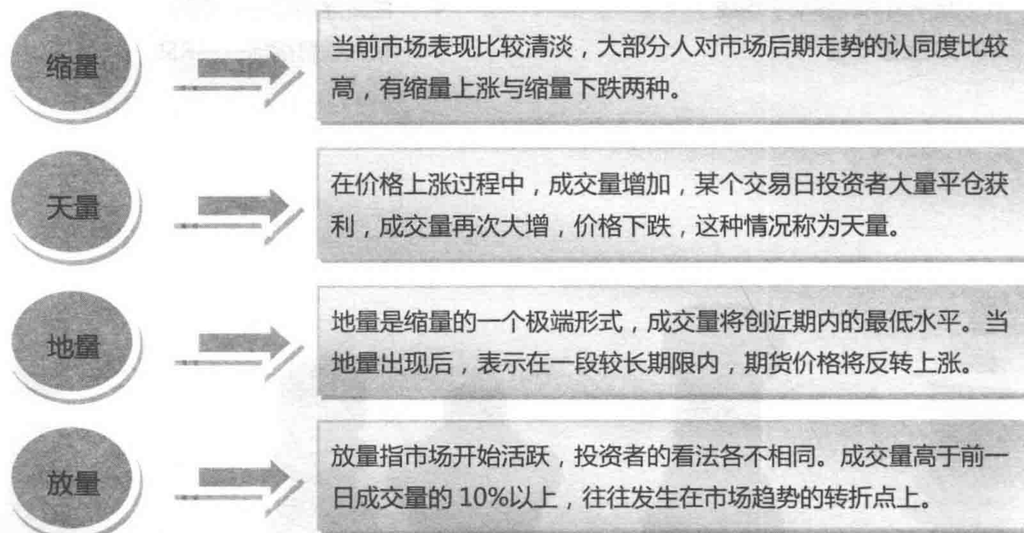



图 9-2 成交量的不同形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net










堆量是由连续的成交量组成的形态，一般来说，如果主力连续向上拉升价格，成交量会连续出现较高的情况。

图 9-2 成交量的不同形态（续）

## 第161项 持仓量与成交量

一般来说，股票、外汇等投资产品的价格分析只需要利用成交量就够了，然而在期货合约价格中，还需要持仓量的辅助。

在期货市场中，持仓量指的是买入（或卖出）的头寸在未了结平仓前的总和，也就是买卖方向未平仓合约的总和。

持仓量和成交量的区别，我们可以以一个简单的例子来区分。

### 应用示例——持仓量与成交量的区别

某期货合约开始之后，9:10 出现了买入 500 手与卖出 500 手的交易，那么当前的成交量就是 1 000 手（国内期货合约），而当日的成交量是将一个交易日内所有的买卖交易相加。

在市场上，假设该合约还有 100 万手的期货合约尚未平仓，现在又出现了 1 000 手的交易，因此此时的持仓量就是 1 001 000 手。

一般来说，除非出现逼仓、爆仓等大宗交易的现象，否则持仓量是长期大于成交量的。如从图 9-1 所示的相同合约相同时间的持仓量图来看，持仓量远大于成交量，如图 9-3 所示。

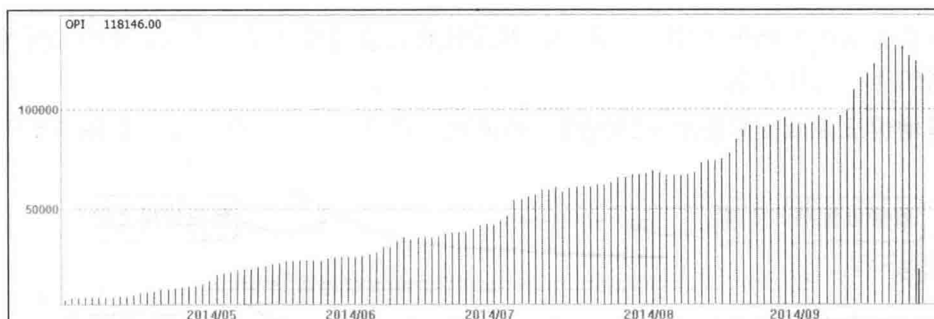



图 9-3 持仓量形态

那么当持仓量与成交量在各自发生变化时，一般会呈现什么样的心态呢，具体如图 9-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**成交量增加，持仓量增加**

这样的情况在期货走势中最为常见，多发生在单边行情开始时期。一般来说，多空双方持续交战，形成市场中投资资金的对垒，但此时价格还未形成统一的整理区间，波动幅度快速而频繁，因此此时短线投资者有足够的获利空间。

**成交量减少，持仓量增加**

此时是大行情来临的前兆，市场在动态中达到了一种平衡。成交量的减少，是由于价格波动区间的逐步平衡，使短线资金无利可图，而持仓量的增加，则意味着多空双方资金对抗逐步升级。

**成交量增加，持仓量减少**

此情况一般发生在一段行情持续的过程中，由于行情有利于多空的其中一方，从而使相反一方快速套利市场，持仓逐步减少。但价位的快速运动为短线操作提供了良机，使得成交量并没减少反而可能增加。

**成交量减少，持仓量减少**

成交量和持仓量的同步减少，说明多空双方或其中一方对后市失去信心，资金正逐步退场。由于成交量和持仓量都比较小，行情容易受外界因素影响，价格的波动随意性很强，投资者会面临更大的风险。

图 9-4　成交量与持仓量的变化关系

## 第162项　量增价涨

量价关系在价格分析中十分重要，其变化也是非常微妙的，下面我们来看看成交量与价格的不同变化关系。

量增价涨指成交量在上涨的同时，价格也在持续上涨，具体的形态如图 9-5 所示。

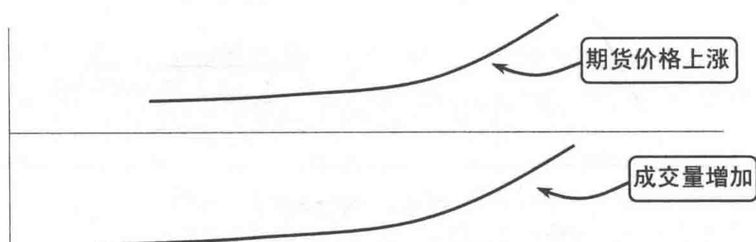



图 9-5　量增价涨的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——量增价涨的分析

在豆粕 1509 期货合约 2013 年 11 月～2014 年 4 月的价格 K 线图中，价格处于上涨阶段，而成交量也在逐步放大。在此情况下，后市会继续看涨，是投资者积极参与买多的好机会，如图 9-6 所示。




图 9-6　量增价涨的应用



**利用持仓量分析**

在分析量价关系的时候，使用成交量和持仓量的方法都是一样的，对于长线投资者，持仓量更具参考价格，而成交量更适合短线投资者。

## 第163项　量增价平

量增价平是指价格横盘整理，成交量逐步增加，具体形态如图 9-7 所示。

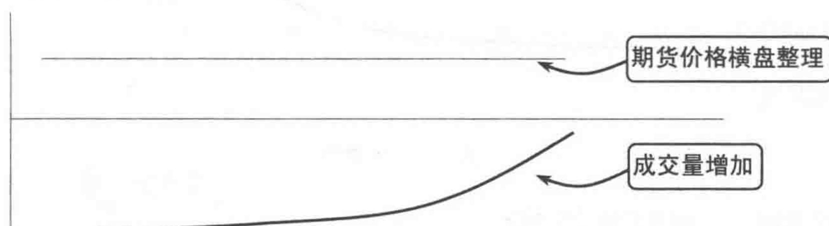



图 9-7　量增价平的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 应用示例——量增价平的分析

在胶板 1501 期货合约 2014 年 7 月～2014 年 9 月的价格 K 线图中，价格一直处于震荡横盘整理中，没有太大的变化，而成交量却逐步放大。这预示着后市价格将有较大的变化，有很好的获利机会，如图 9-8 所示。

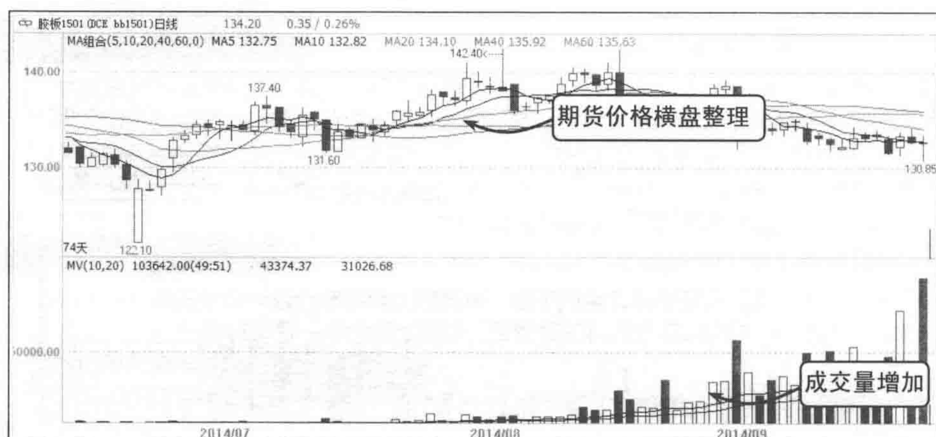



图 9-8 量增价平的应用

## 第164项 量增价跌

所谓量增价跌，是指期货合约价格出现下跌，而成交量逐步增加，具体形态如图 9-9 所示。

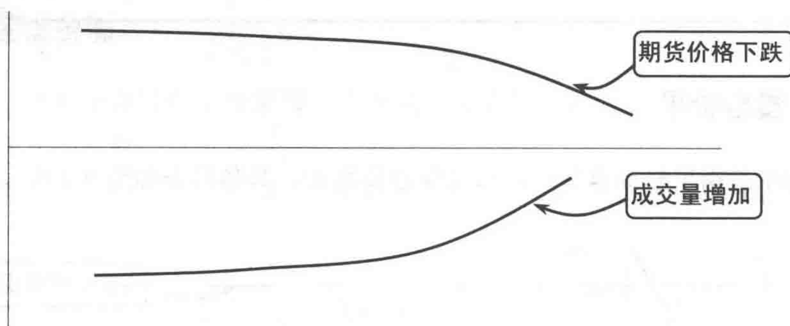



图 9-9 量增价跌形态

### 应用示例——量增价跌的分析

在白糖 1509 期货合约 2014 年 6 月～9 月的价格 K 线图中，价格一直处于下跌趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




而成交量不断上涨，这说明后市可能发生反转，如图 9-10 所示。




图 9-10 量增价跌形态

## 第165项 量平价涨

所谓量平价涨，是指期货合约价格出现下跌，而成交量保持一定的趋势，具体形态如图 9-11 所示。

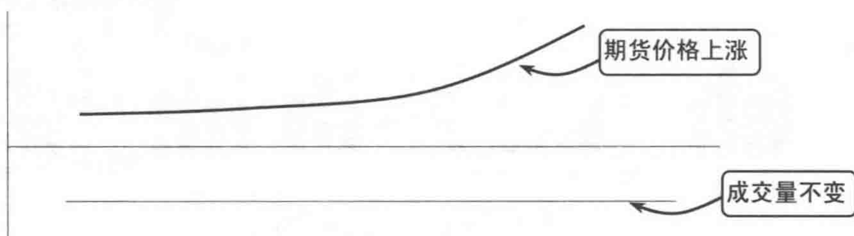



图 9-11 量平价涨形态



**量平时的分析要点**

成交量没有发生变动，价格却出现了变动，说明市场的波动非常强烈，但正因为如此，后市的成交量肯定会出现变动，此时可以借用持仓量来进行综合考量。



### 应用示例——量平价涨的分析

在螺纹钢 1504 期货合约 2013 年 1 月前后的价格 K 线图中，价格一直处于上涨趋势，后市成交量维持一定的水平不变，价格将继续上涨，如图 9-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





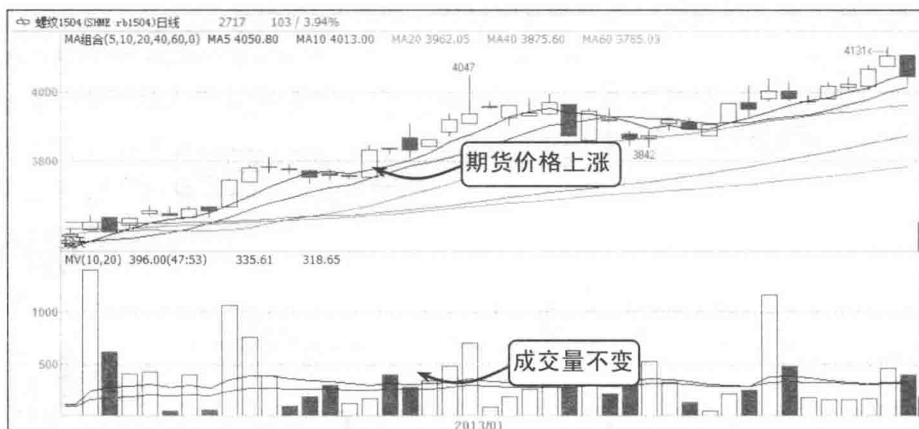



图 9-12　量平价涨的应用

## 第166项　量平价平

量平价平指期货合约价格和成交量都处于横向趋势，在期货合约价格走势中，后市的变化可能不太明朗，具体的形态如图 9-13 所示。

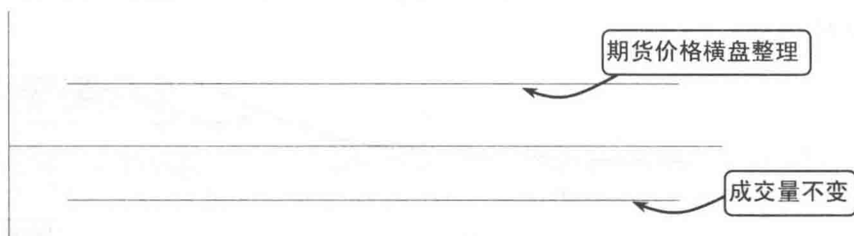



图 9-13　量平价平形态

**量平价平走势分析要点**

当期货合约价格出现量平价平走势时，后市的变化会难以判断，此时，如果价格的震荡较为剧烈，且成交量保持较高的水平，则后市很有可能发生剧烈的变动，这里不再详细举例。

## 第167项　量平价跌

量平价跌指期货合约价格走势图中，价格走势出现下跌趋势，而成交量却并未发生改变。出现这种量价关系表示后市价格可能会持续下跌，投资者最好尽快做空逃离，具体的形态如图 9-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





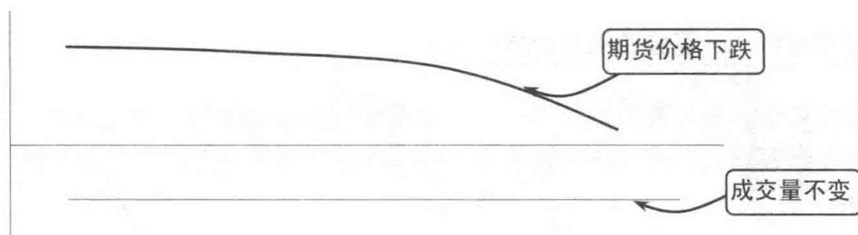



图 9-14 量平价跌形态

### 应用示例——量平价跌的分析

在豆油 1505 期货合约 2014 年 7 月～8 月的价格 K 线图中，期货价格处于下跌形态，而成交量却保持不变。这种形态的出现，表示后市可能会继续下跌，如图 9-15 所示。

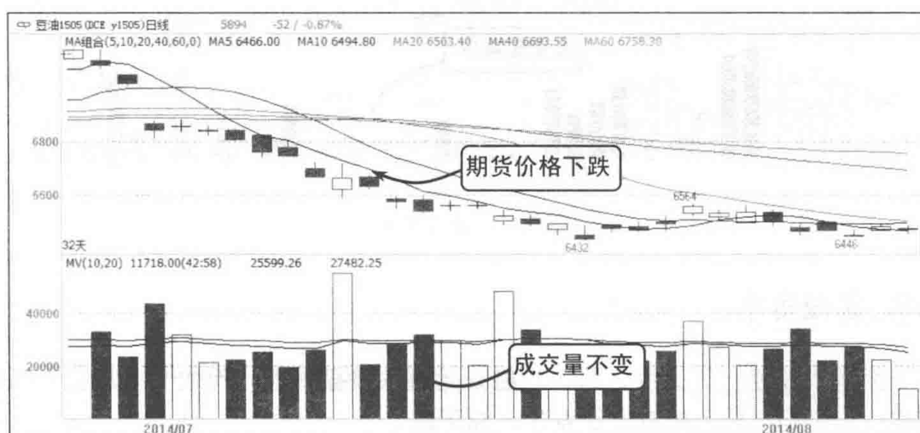



图 9-15 量平价跌的应用

## 第168项 量减价涨

成交量减少，而期货的价格却在上涨，这说明主力控制盘口的程度较高。此时的操作分为两种情况，价格上涨过快，则后期可能将出现下跌，价格缓慢上涨，后市还会持续上涨一点，量减价涨的形态如图 9-16 所示。

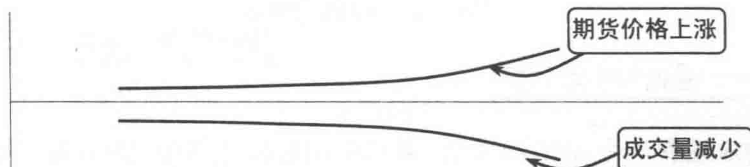



图 9-16 量减价涨的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 应用示例——量减价涨的分析

在纤板指数期货合约 2015 年 3 月~4 月的价格 K 线图中，成交量在不断减少，而期货价格在缓慢增长，在这样的情况下，当成交量减少至底部时，价格依然在上涨，具体如图 9-17 所示。

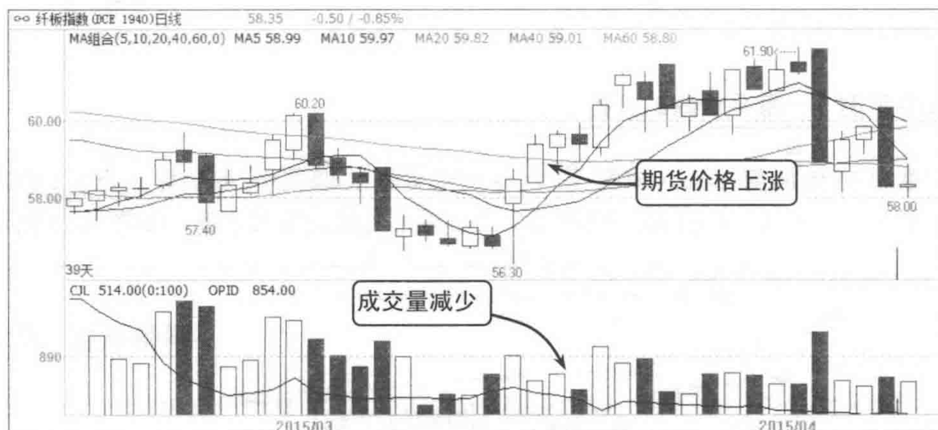



图 9-17 量减价涨的应用

## 第169项 量减价平

期货价格在经过一段上涨之后，价格开始进入横盘整理，而成交量却在不断减少，此时应该引起警惕，后市极有可能发生大幅下跌。

量减价平的具体形态如图 9-18 所示。

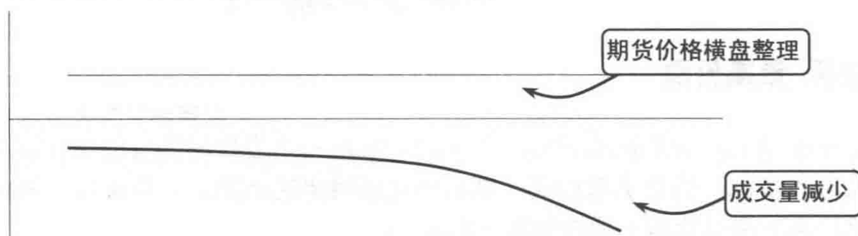



图 9-18 量减价平形态

### 应用示例——量减价平的分析

在纤板 1505 期货合约 2015 年 2 月~4 月的价格 K 线图中，成交量在不断减少，而期货价格却出现横盘，后市出现下跌的可能性非常大，如图 9-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





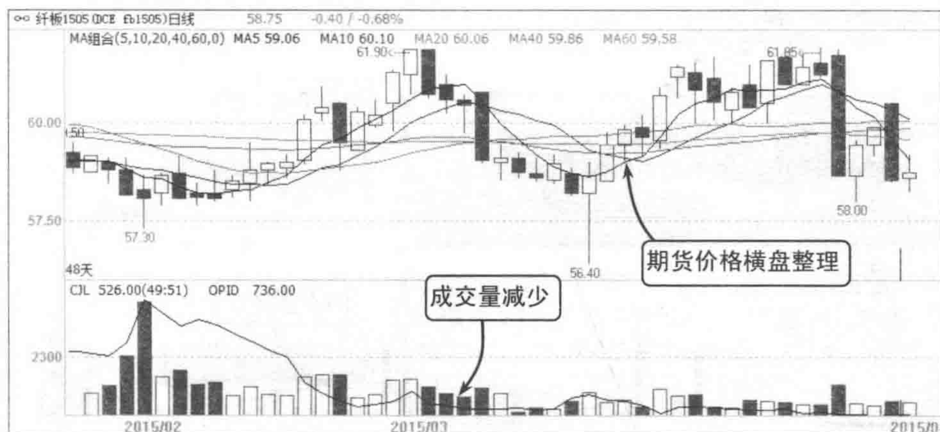



图 9-19 量减价平的应用

## 第170项 量减价跌

量减价跌指的是期货价格和成交量同时下降，是一种非常强跌的卖出信号，具体的形态如图 9-20 所示。

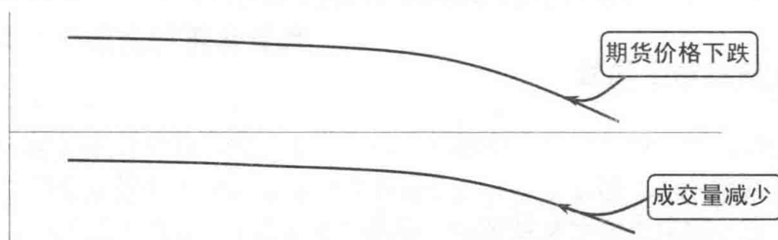



图 9-20 量减价跌形态

**不同情况下的量减价跌**

如果量减价跌出现在涨势初期，属正常回档，投资者可以进行补仓；若发生在下跌初期，则跌势仍将持续；若股价处在长期下跌趋势中，行情有可能将止跌回稳。

### 应用示例——量减价跌的分析

在鸡蛋 1506 期货合约 2014 年 9 月～2015 年 2 月的价格 K 线图中，价格一直呈现下跌趋势，成交量也在不断减少，在出现极强的利好消息之前，价格一般会延续这个趋势，如图 9-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





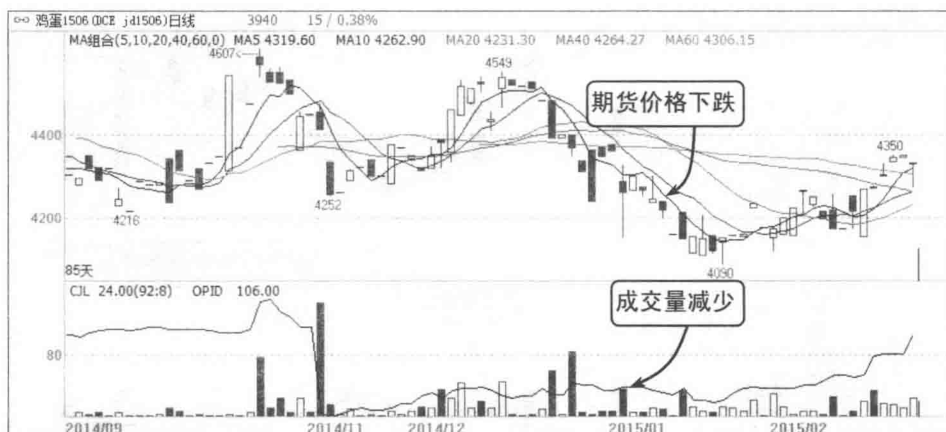



图 9-21 量减价跌的应用

## 二、移动平均线的应用

趋势线是一种非常有效的分析价格的工具，趋势线包含的内容有很多，除了最常见的上涨或下跌趋势外，移动平均线、通道线等都属于趋势线的范畴。

### 第171项 认识移动平均线

移动平均线，原本的意思是价格移动平均，由于一般将其制作成线形，所以称之为移动平均线，简称均线。移动平均线对分析期货价格盘面有着非常重要的作用，下面一起来认识它。在一幅期货价格 K 线图中，移动平均线的形态如图 9-22 所示。

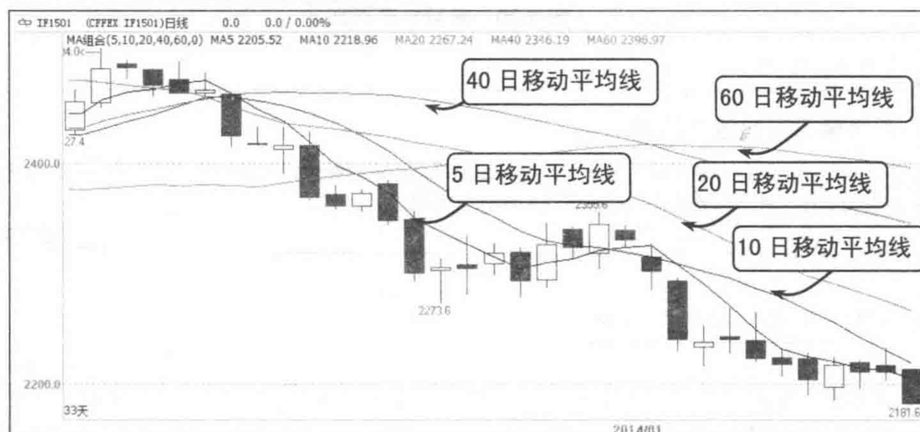



图 9-22 不同的移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在上图中看到的不同时间的移动平均线，实际就是移动不同的统计周期，具体可分为如图 9-23 所示的几种。

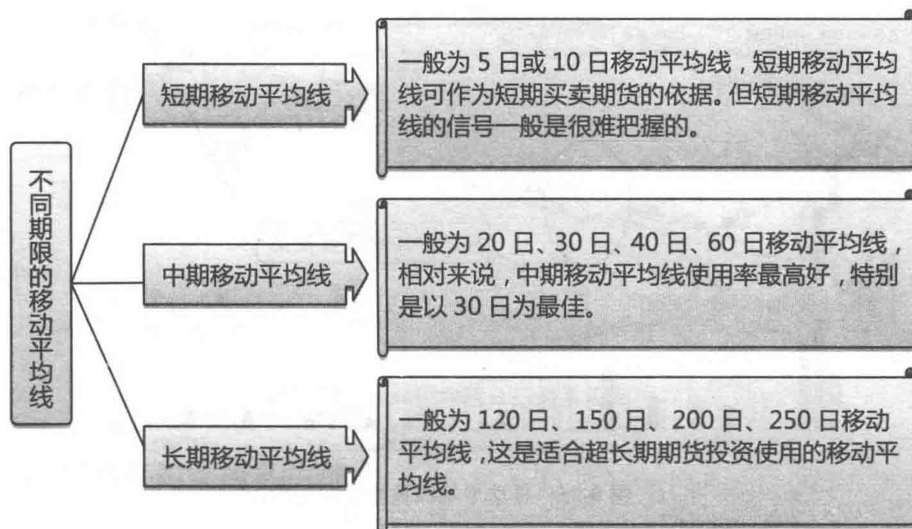



图 9-23 不同的移动平均线

## 第172项 移动平均线的黄金交叉

移动平均线对涨跌的预判并发出买卖信号，主要是通过不同统计周期平均线的交叉和规律排列来体现的。

移动平均线的黄金交叉，是指在上升过程中的短期移动平均线从下向上穿越上升中的中长期的移动平均线。当出现移动平均线的黄金交叉时，表示后市将发生上涨，具体如图 9-24 所示。

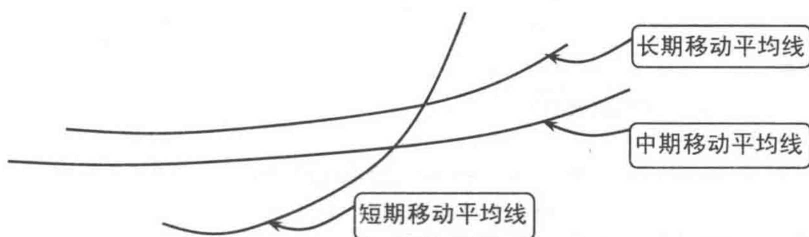



图 9-24 移动平均线的黄金交叉

### 应用示例——移动平均线黄金交叉的分析

在玉米 1511 期货合约 2015 年 1 月～3 月的价格 K 线图中，1 月之前价格一直处于下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





跌过程中，1 月中旬，短期移动平均线开始上穿长期移动平均线，形成黄金交叉，后市价格上涨，如图 9-25 所示。

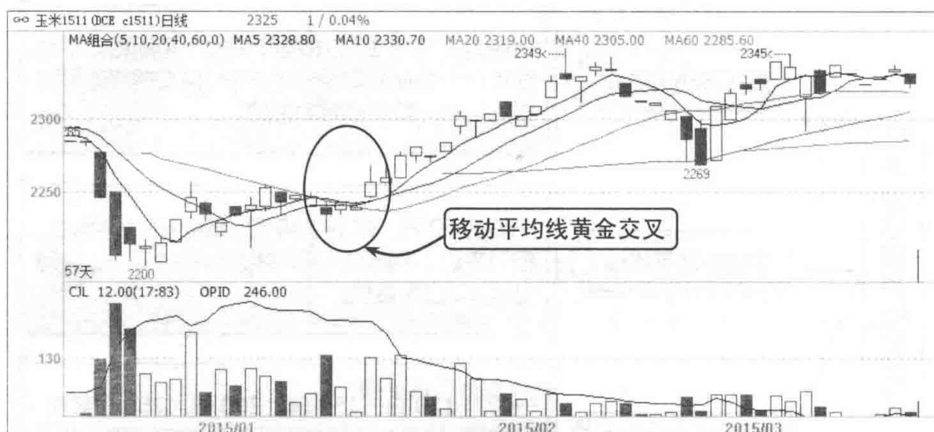



图 9-25 移动平均线黄金交叉的应用

## 第173项 移动平均线的死亡交叉

与黄金交叉相反的一种移动平均线信号是死亡交叉，它预示着后市的下跌。

死亡交叉是指在期货价格下降过程中，短期移动平均线由上而下穿过下降的长期移动平均线，是典型的做空卖出的信号，具体形态如图 9-26 所示。

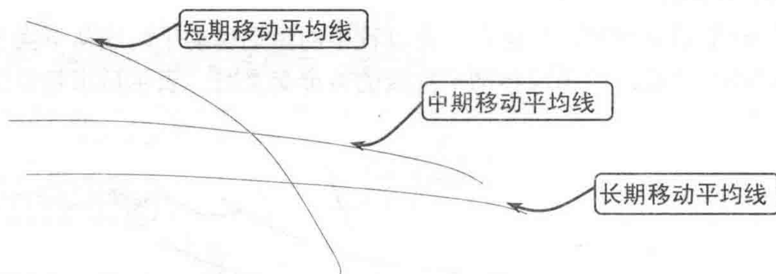



图 9-26 移动平均线的死亡交叉

### 应用示例——移动平均线死亡交叉的分析

在豆一 1509 期货合约 2014 年 12 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，2015 年 1 月中旬价格开始下跌，在同时期短期移动平均线下穿长期移动平均线，形成了死亡交叉，后市继续下跌，如图 9-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





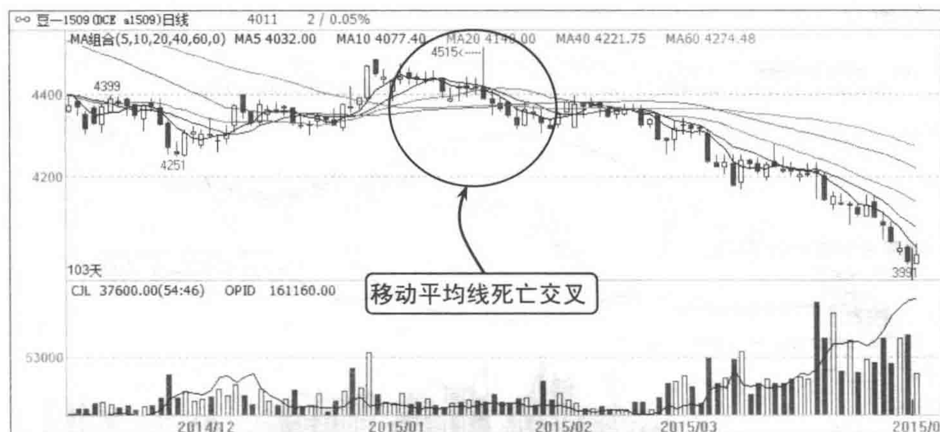



图 9-27 移动平均线死亡交叉的应用

## 第174项 移动平均线的多头排

除了不同的交叉形态之外，移动平均线还会形成规则的排列，这些排列组合同样是重要的买卖信号。

移动平均线的多头排，指期货价格在上涨行情中，由 3 根或 3 根以上的移动平均线组成，且最上面的一根为短期移动平均线，中间为中期均线，下面为长期均线的顺序排列，这种组合在一段时间内不会出现交叉。另外，多头排要求期货价格移动要在移动平均线的上方。

一般来说，多头排是比较准确的上涨做多信号，具体形态如图 9-28 所示。

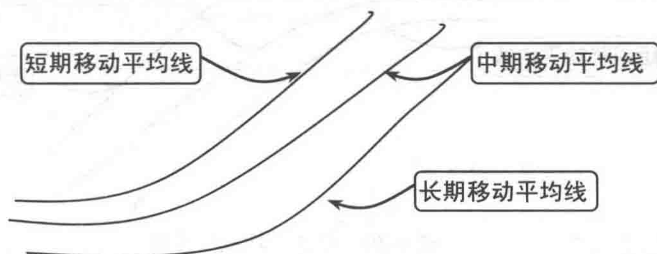



图 9-28 移动平均线多头排

### 应用示例——移动平均线多头排的分析

在 IF 当月期货合约 2014 年 10 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，在 2014 年 12 月前后价格一直处于较为焦灼的横盘整理阶段，各条移动平均线距离较近。进入 12 月，价格开始上涨，各条移动平均线逐渐开始拉开距离，形成了多头排形态，后市继续上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如图 9-29 所示。

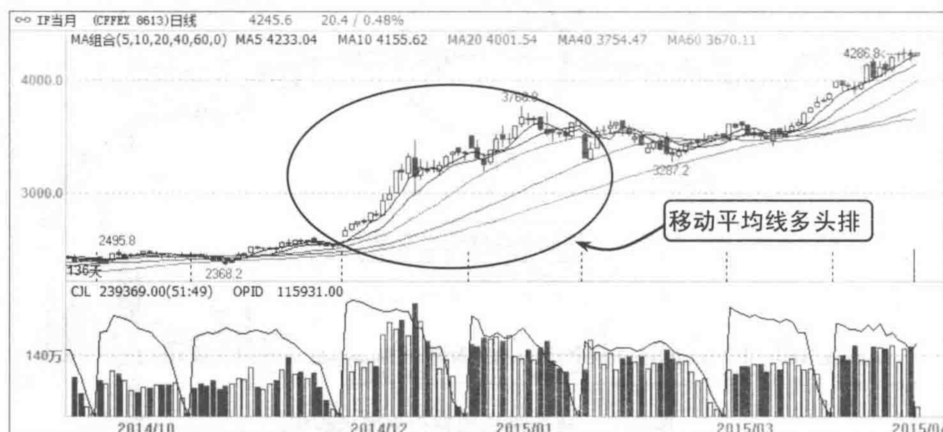



图 9-29 移动平均线多头排的应用

## 第175项 移动平均线的空头排

与多头排相反的移动平均线组合是空头排，它是指在期货价格下跌的趋势中，由 3 根移动平均线组成，并且从上到下分别为长期、中期、短期移动平均线的组合，另外，期货价格 K 线需要在各条移动平均线的下方。

空头排是一种看跌信号，在形成的前期，是做空卖出的好时机，到了后期则不适合做任何操作，具体的形态如图 9-30 所示。

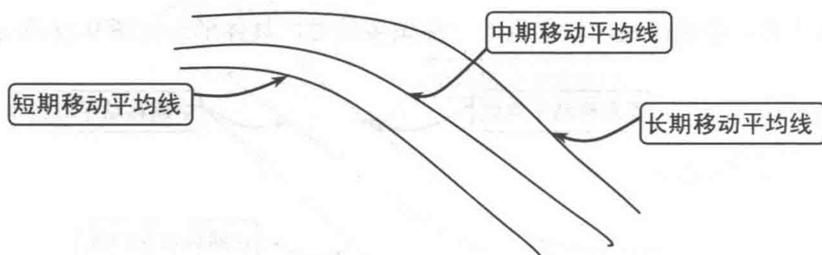



图 9-30 移动平均线空头排

### 应用示例——移动平均线空头排的分析

在沪铅 1505 期货合约 2013 年 9 月～2014 年 2 月的价格 K 线图中，2013 年 9 月~11 月价格一直处于横盘整理中，各条移动平均线也出现了较为复杂的交叉。进入 12 月，价格开始出现下跌，K 线也处于平均线下方，各条移动平均线形成了空头排列，后市继续下跌，如图 9-31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 9-31　移动平均线空头排的应用

## 第176项　移动平均线的黄金山谷

移动平均线在形成过程中，还会形成一些特殊的形态。

黄金山谷是一种出现在期货价格上涨初期，由 3 根移动平均线交叉组成，形成一个尖头向上的不规则三角形的形态。短期均线由下往上穿过中期均线和长期均线，中期均线由下往上穿过长期均线。黄金山谷它是一种见底信号，预示后市上涨。

**金山谷与银山谷**

在移动平均线组合中，如果只形成了一个向上三角形，我们一般称它为银山谷，只有形成两个距离较近的三角形时，才称之为金山谷，金山谷的信号比银山谷更强烈。

黄金山谷的具体形态如图 9-32 所示。

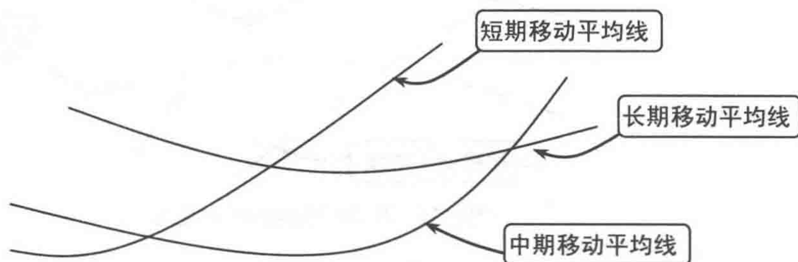



图 9-32　移动平均线的黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 应用示例——移动平均线黄金山谷的分析

在沪铜 1508 期货合约 2015 年 2 月～4 月的价格 K 线图中，2 月之前价格处于下跌趋势，到了 2 月中旬，短期移动平均线上穿中、长期移动平均线，中期移动平均线上穿长期移动平均线，形成黄金山谷，价格反转上涨，如图 9-33 所示。

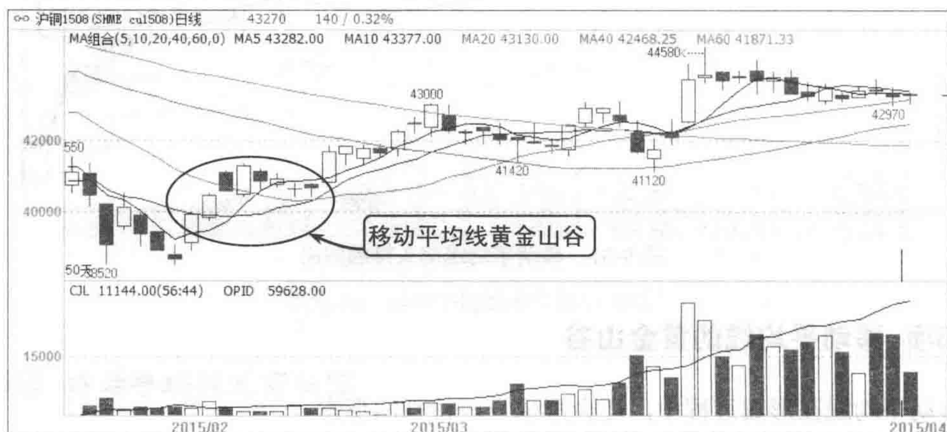



图 9-33 移动平均线黄金山谷的应用

## 第177项 移动平均线的死亡山谷

死亡山谷是黄金山谷相反的移动平均线形态。它一般发生在下跌的初期，由 3 根移动平均线组成，形成一个尖头向下的不规则三角形。死亡山谷需要满足短期移动平均线向下穿越中长期移动平均线，中期移动平均线向下穿越长期移动平均线。

死亡山谷是见顶，预示后市下跌的信号，具体形态如图 9-34 所示。

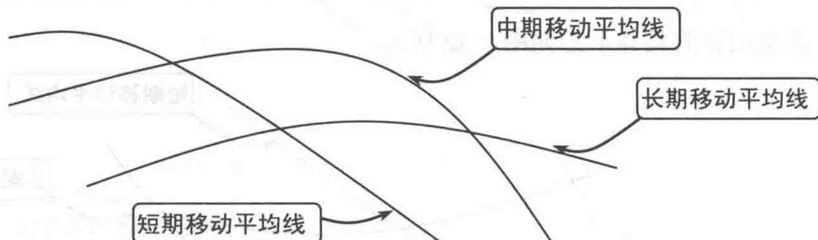



图 9-34 移动平均线的死亡交叉

### 应用示例——移动平均线死亡山谷的分析

在沪锌 1508 期货合约 2014 年 12 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，2015 年 1 月之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





前价格一直处于高位横盘阶段，1 月初移动平均线形成了死亡山谷，随后价格开始出现下跌趋势，如图 9-35 所示。

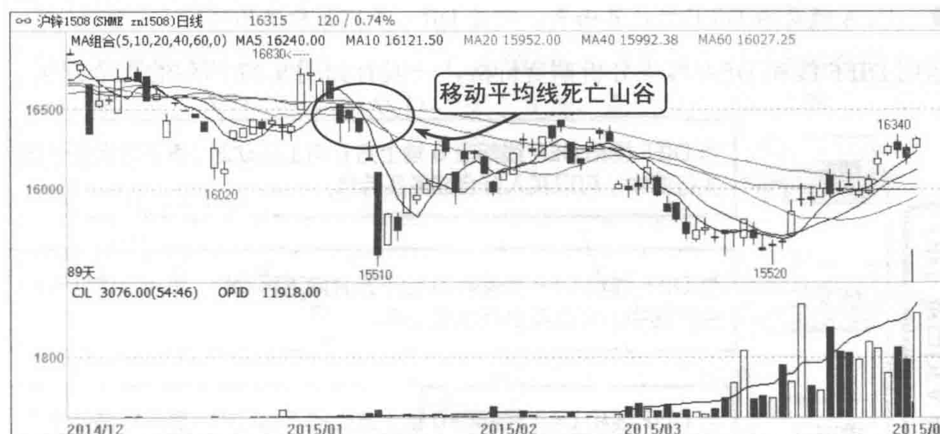



图 9-35 移动平均线死亡山谷的应用

## 三、平滑异同移动平均线——MACD

MACD 平滑异同移动平均线是由移动平均线发展而来的趋势线，它同时具有趋势线和技术指标的特征。弥补了移动平均线的不足，从而更好地预判期货价格的走势。

### 第178项 什么是平滑异同移动平均线

一幅完整的平滑异同移动平均线图一般由 5 部分组成，分别是 DIFF 线，DEA 线，红色能量柱（多头），绿色能量柱（空头），0 轴，具体如图 9-36 所示。

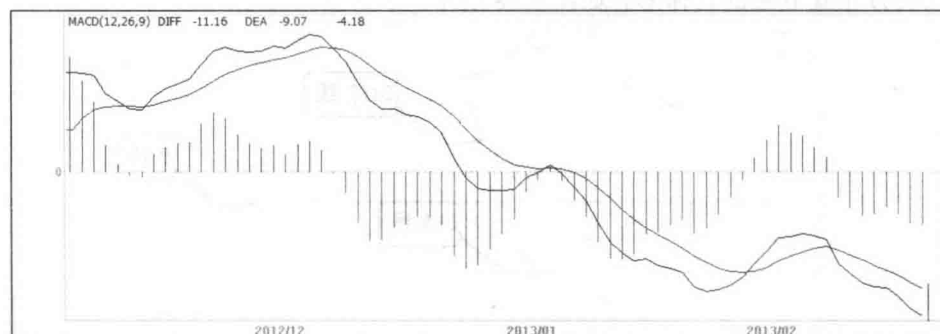



图 9-36 平滑异同移动平均线图

在上图中，DIFF 线和 DEA 线虽然都沿着相同的趋势运动，但却有着各自不同的意义，具体如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




◆ DIFF 线是快速移动平均线（一般为 12 日移动平均线）和慢速移动平均线的差，一般来说，差值为正，说明期货价格上涨，差值为负，说明期货价格下跌。

◆ DEA 线是由 DIFF 线计算而来，它是 DIFF 线的算数平均值。

运用 DIFF 线和 DEA 线来分析期货价格，一般有如图 9-37 所示的几个方法。

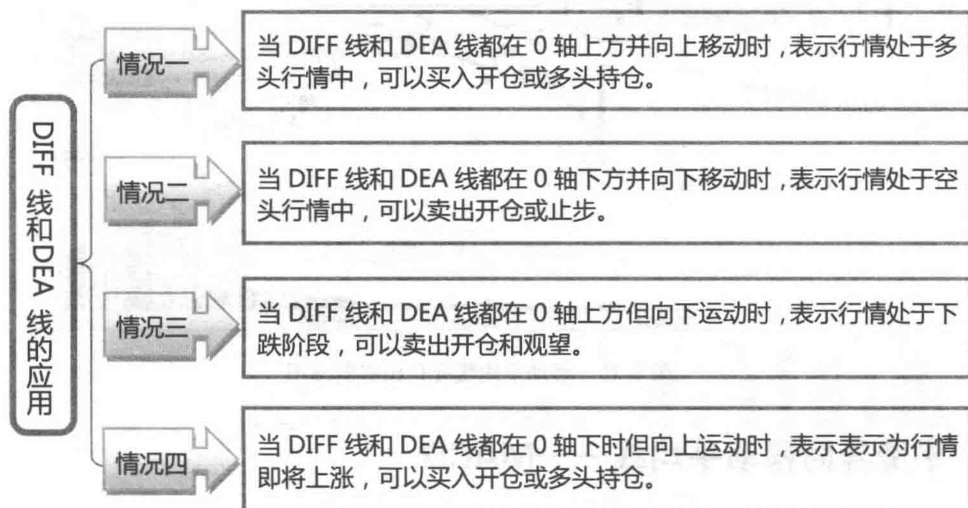



图 9-37　DIFF 线和 DEA 线的应用

## 第179项　MACD 上穿 0 轴

在分析 MACD 指标时，运用 0 轴是非常关键的，主要包括 MACD 向上穿越 0 轴和向下穿越 0 轴。

MACD 上穿 0 轴的具体形态如图 9-38 所示。

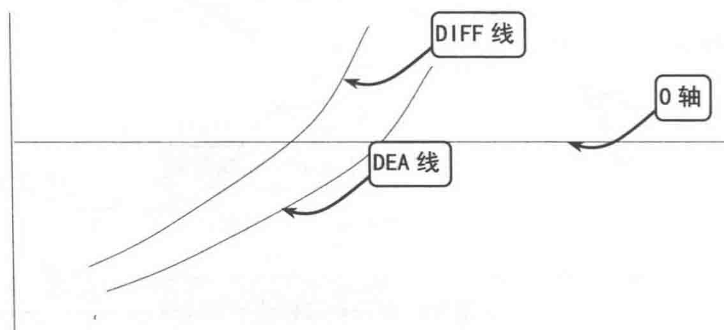



图 9-38　MACD 上穿 0 轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MACD 上穿 0 轴，说明期货的后市价格将上涨，具体案例如下。

### 应用示例——MACD 上穿 0 轴分析

在沪铜 1508 期货合约 2015 年 1 月~4 月的价格 K 线图中，2 月之前价格处于一波剧烈的下跌行情，而在 2 月 2 日，MACD 上穿了 0 轴，期货价格立刻出现了上涨，具体如图 9-39 所示。




图 9-39 MACD 上穿 0 轴的应用

## 第180项 MACD 下穿 0 轴

有上穿 0 轴就有下穿 0 轴，具体的形态如图 9-40 所示。

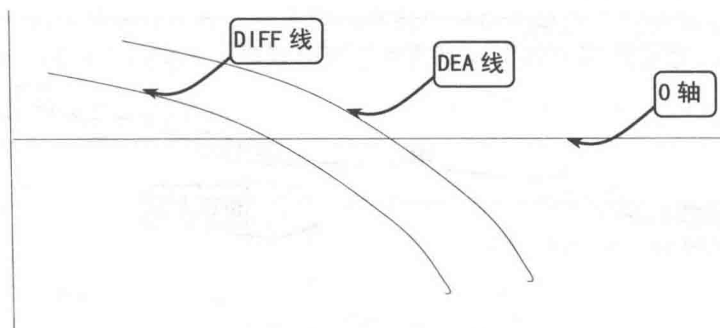



图 9-40 MACD 下穿 0 轴

MACD 下穿 0 轴预示未来的期货价格将下跌，是做空卖出的信号，具体案例如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——MACD 下穿 0 轴分析

在沪铝 1504 期货合约 2014 年 8 月～2015 年 4 月的价格 K 线图中，MACD 不仅长期处于下降趋势，而且在 9 月中旬从上到下穿越了 0 轴，因此期货价格不断下跌，具体如图 9-41 所示。

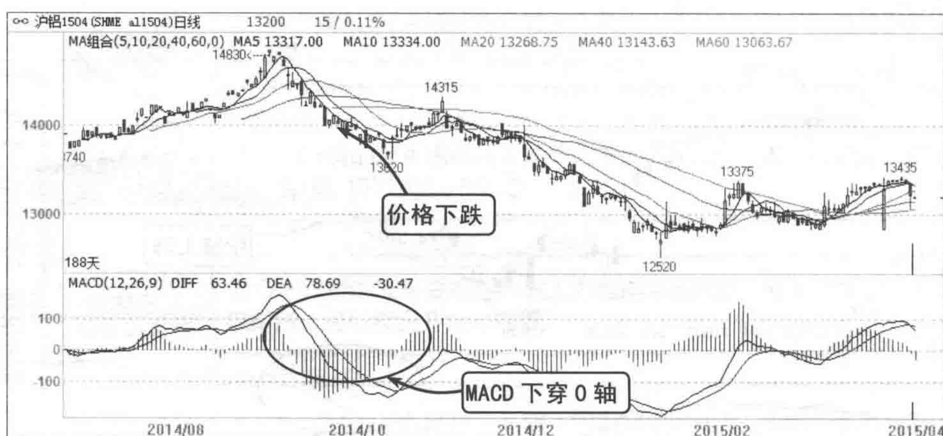



图 9-41　MACD 下穿 0 轴的应用

## 第181项　MACD 柱体的应用

MACD 除了 DIFF 线与 DEA 线之外，不同的柱体也可以帮助判断价格的涨跌。在实际盘面中，在 0 轴上方的柱体表示多头，在此期间该期货合约处于多头，价格一般是处于上涨阶段的，如图 9-42 所示。

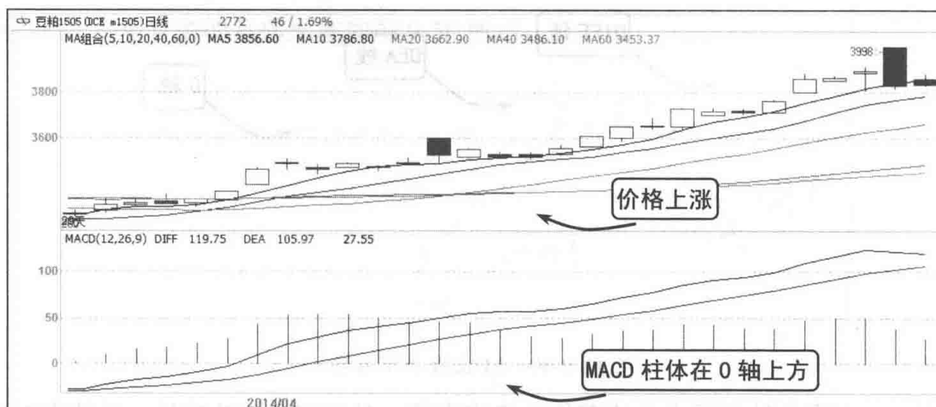



图 9-42　MACD 柱体在 0 轴上方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





同样，在 MACD 柱体处于 0 轴下方时，一般预示着价格将要下跌。如图 9-42 中，刚开始价格 MACD 一直在 0 轴上下微幅变动，价格便横盘整理，而当 MACD 在 0 轴下方深幅下行时，价格立刻出现了下跌，如图 9-43 所示。

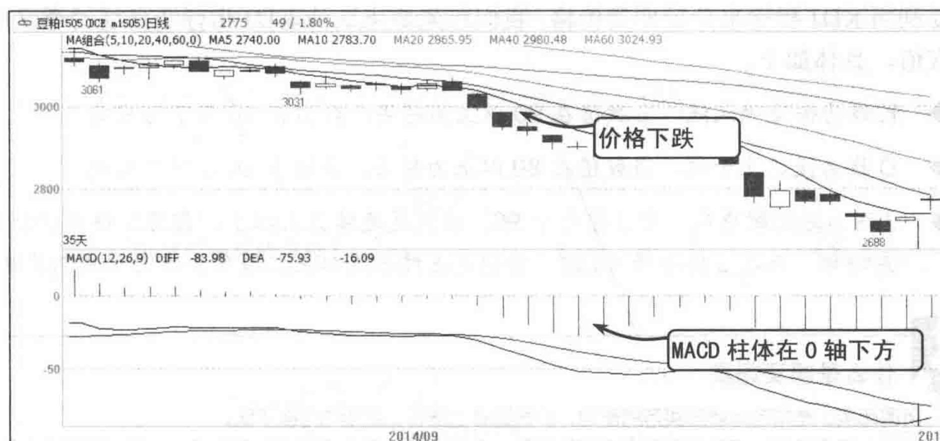



图 9-43　MACD 柱体在 0 轴下方

## 四、随机指标——KDJ

对于中、短期的期货投资者来说，随机指标是一种非常新颖有效的分析工具，下面我们一起来认识它。

### 第182项　什么是 KDJ 随机指标

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值和 J 值，各个时间点的这 3 个值就形成了随机指标，具体形态如图 9-44 所示。

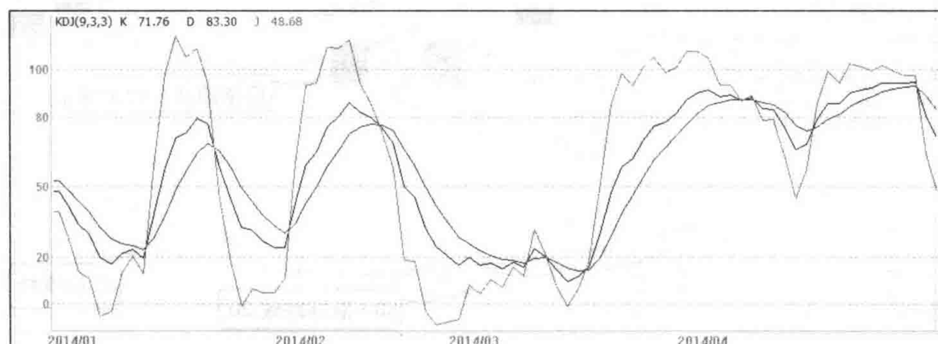



图 9-44　KDJ 随机指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在 KDJ 指标中，3 个数据有不同的统计周期，如在上图中显示“KDJ（933）”，这就表示最高价统计周期为 9 日、最低价与收盘价为 3 日。在看盘软件中，这 3 个统计周期是可以修改的，但最好保证相同的比例。

要利用 KDJ 指标来分析期货价格，我们首先要来认清 KDJ 指标 3 条线的意义以及相关的取值，具体如下。

- K 线为快速确认线：当数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖。
- D 线为慢速主干线，当数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖。
- J 线为方向敏感线，当 J 值大于 90，特别是连续 5 天以上，期货价格至少会形成短期顶部，反之 J 值小于 10 时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。



**什么是超买超卖**

所谓超买，是指市场超出买方的能力，价格显著上涨后，近期内可能下跌；

反之，超卖是指价格已跌到了不合理的水平，通常会发生在价格短期内急跌趋势之后。超卖意味着价格很容易出现向上调整。

## 第183项 KDJ 指标跌破 30

前面我们说了单根 KDJ 指标的超买超卖情况，实际上将 3 条 KDJ 指标一起应用会更为有效。

当 KDJ3 根线全都跌破 30 时，进入超卖状态，后市可能会上涨，具体如图 9-45 所示。

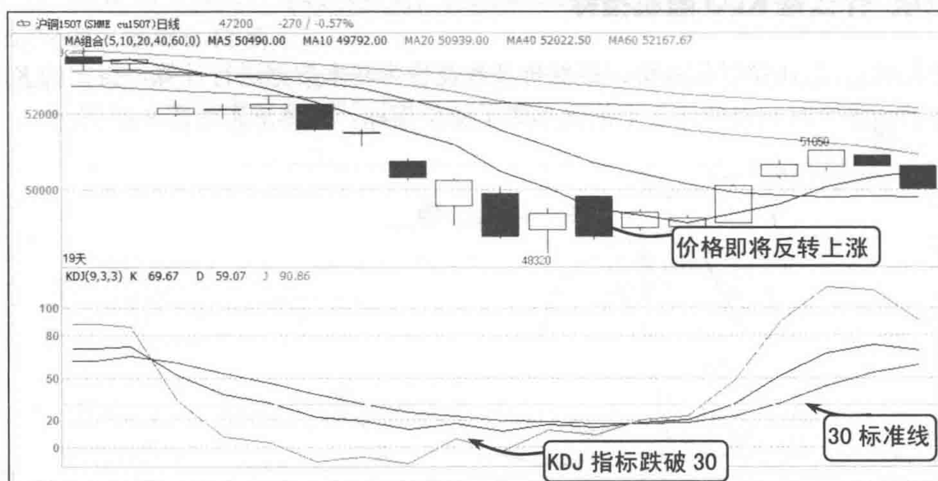



图 9-45　KDJ 指标跌破 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第184项 D 线突破 70

在 KDJ 指标中，当 D 线突破 70 时，期货价格就进入了超买行情，后市可能会出现下跌，此时是最佳的卖出时间，具体如图 9-46 所示。

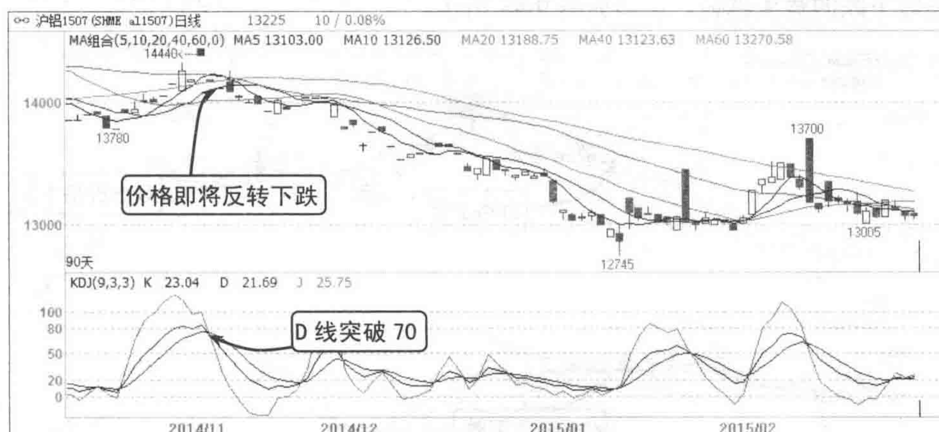



图 9-46 D 线突破 70

## 第185项 KDJ 指标的底部背离

KDJ 指标往往会出现和 K 线相反的走势，我们称之为背离。底部背离是一种非常有效的上涨买入信号，它是指期货价格不断下降，而 KDJ 指标却不断上涨。需要注意的是，底部背离需要 KDJ 指标 3 条线同时上涨，才能构成背离，如图 9-47 所示。

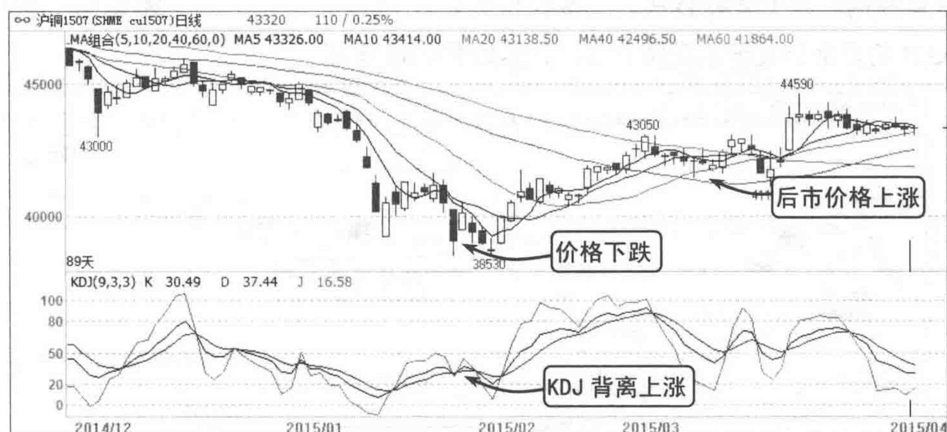



图 9-47 KDJ 指标底部背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第186项 KDJ 指标的顶部背离

KDJ 指标的顶部背离与底部背离完全相反，是指在期货盘面中，价格出现上升，而 KDJ 指标的 3 条线全部下跌，是一种典型的看跌信号，3 条线背离的幅度越大，说明期货价格反转下跌的势头越强，具体如图 9-48 所示。

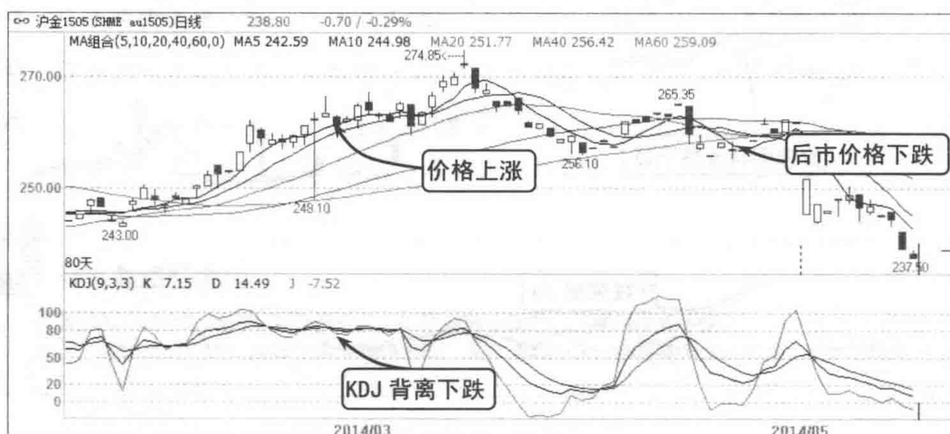



图 9-48 KDJ 指标顶部背离

## 第187项 KDJ 指标黄金交叉

移动平均线的黄金交叉会发出买入信号，KDJ 的 3 条指标线也可以形成黄金交叉甚至是黄金山谷。DKJ 形成黄金交叉的条件比较复杂，需要 K、D、J 三条线的值都小于 50，J 线和 K 线同时向上突破 D 线，三条线几乎交于一点。

KDJ 的黄金交叉预示反转上涨，具体如图 9-49 所示。

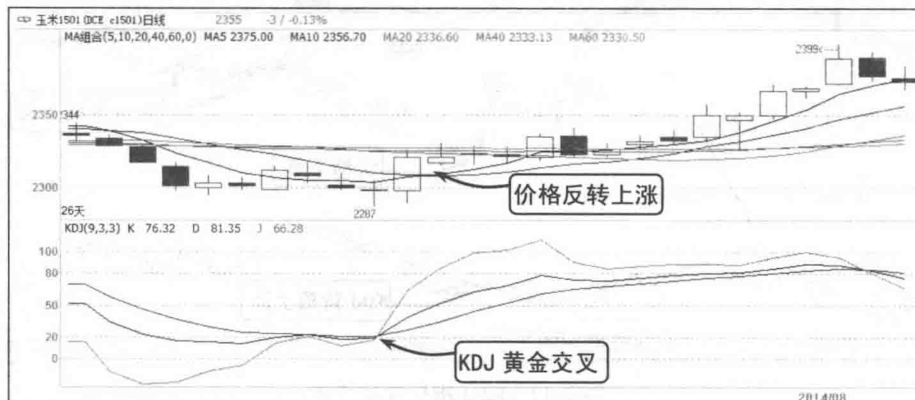



图 9-49 KDJ 指标黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第188项 KDJ 指标死亡交叉

KDJ 指标的死亡交叉，指当 K、D、J 三条线都处于 50 标准线上方的时候，J 线和 K 线此时同时向下穿越 D，并汇聚成一点。死亡交叉的出现，说明期货价格即将要发生反转，结束涨势开始下跌，具体如图 9-50 所示。

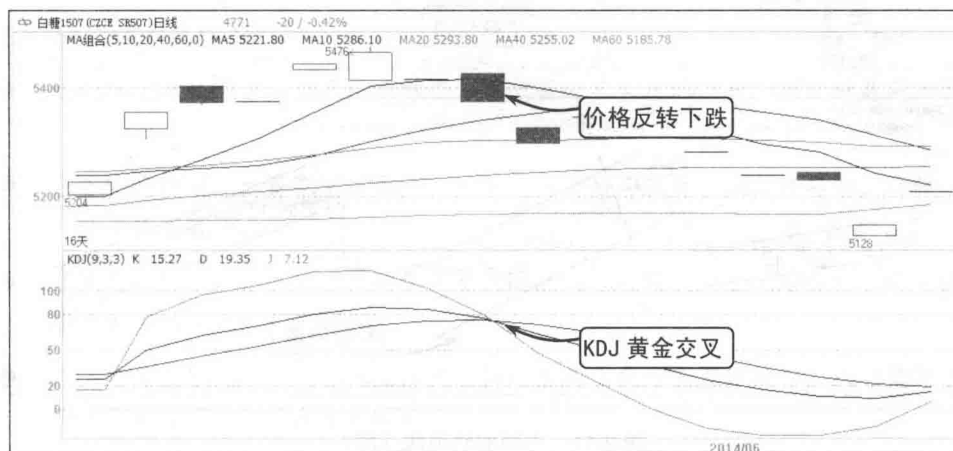



图 9-50 KDJ 指标的死亡交叉

# 五、认识其他技术指标与趋势线

除了成交量、持仓量、移动平均线、平滑异同移动平均线、随机指标之外，K 线分析还能有多技术指标与趋势线，下面简单来认识几种常用的工具。

## 第189项 轨道线

轨道线是在 K 线分析中比较重要的一种工具，它一般是由投资者自行绘制，具体分为上升轨道线、下降轨道线与多级轨道线，具体如图 9-51 所示。




图 9-51 不同的轨道线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





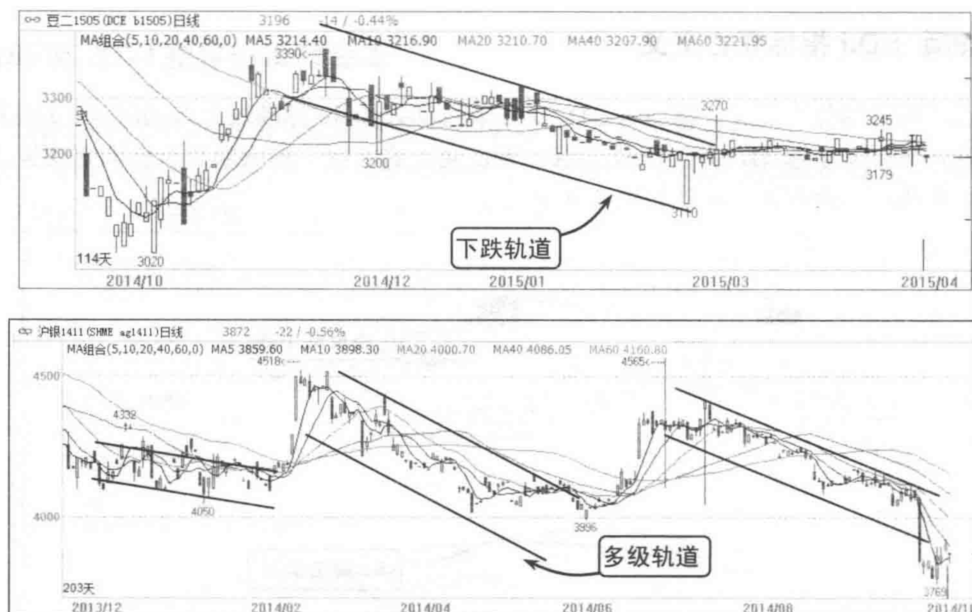



图 9-51　不同的轨道线（续）

轨道线的应用是非常简单的，当通过高点与低点画出通道线之后，价格会沿着通道线运动，直到出现特别大的突破或跌破时才会结束该趋势。

## 第190项　ENE 轨道线

我们知道期货的价格变化是很难预测的，如果只通过简单的轨道线来预判可能会不准确，此时使用 ENE 轨道线会更有效果。

ENE 轨道线一般手动无法计算，需要通过看盘软件绘制，具体形态如图 9-52 所示。




图 9-52　ENE 轨道线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**ENE 通道线与 ENV 通道线**

在上图中，使用的是 ENV 轨道线，它和 ENE 的区别在于缺少一根中间线，因为中间线的作用一般不大，因此如今部分软件使用 ENV 代替 ENE。

ENE 轨道线的具体应用如下所示。

- 在一段上升趋势中，如果价格跌至下轨线附近后又反弹上升，则此时是买入做多的好时机。
- 在下降趋势中，如果期货价格向下跌破下轨线后马上反弹呈上涨趋势，此时也是买入做多的好机会。
- 在上升趋势中，如果期货价格上涨至上轨线附近后又反弹呈下降趋势，那么此时是卖出做空的时机。
- 在下降趋势中，如果价格向上涨至上轨线后马上反弹呈下降趋势，此时同样意味着价格将大幅下跌，是卖出的时机。

## 第191项 BOLL 通道线

BOLL 通道线也可以叫布林线，是一种较为常用的 K 线分析通道线。布林线一般由 3 条线构成，分别为上轨线、中间线与下轨线，具体的形态如图 9-53 所示。




图 9-53 BOLL 通道线

布林线的具体应用方法如下。

- 当 BOLL 通道线在一段较长时间内处于窄幅运行的状态，并且在某一时间内 K 线向上突破 BOLL 上轨线，轨道线形态逐渐变大，则是一种买入信号。
- 当 BOLL 轨道线很长一段时间处于窄幅运行的状态，且在某一时间内 K 线向下跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





BOLL 下轨线，轨道线形态逐渐变大，则是一种卖出信号。

另外，在使用布林通道线的时候，需要注意图 9-54 所示的几个要点。

1 可以使用成交量、持仓量、TRIX 指标和布林通道线配合得出更准确的信号。

2 布林线的百分比是非常重要的，它可以大致得出当前价格正处于什么位置。

3 布林线的 3 条线都和平均线发生交叉，则上轨线为下跌信号，下轨线为上涨信号。

4 使用布林线，可以很清楚地判断当前 K 线的趋势处于何种形态，如 M 形态等。

图 9-54 布林线的应用注意事项

## 第192项 威廉指标——WR

威廉指标又称威廉超买超卖指数，是一种分析超买超卖状态的技术指标，它会提供多空双方在当日的最高价与收盘价的关系分析，并以此来判断市场走势的信号。

在 K 线图中，威廉指标的具体形态如图 9-55 所示。




图 9-55 威廉指标

威廉指标对短线投资者的作用往往会比长线投资者更大，主要是体现在它频繁的数值变化上。具体应用方法如下所示。

- 当威廉指标高于 80 时，表示进入了超卖状态，预示行情即将见底，可买进。
- 当威廉指标低于 20 时，进入超买状态，预示行情即将见顶，可考虑卖出。
- 当威廉指标进入高位区域后，一般会出现回头，如果期货价格继续上升就产生了背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





离，是卖出信号。

- 在威廉指标进入低位区域后，一般会出现反弹，如果期货价格继续下降就产生了背离，是买入的信号。
- 威廉指标也可用 K 线形态进行分析，如双重底双重顶等。

## 第193项 能量潮指标——OBV

能量潮指标是从成交量指标中演变出来的一种技术手段，它是将成交量量化处理后绘制趋势线，可以更好地分析量价关系。

能量潮指标在期货合约中很有特点，表现为在一个交割周期内，前期指标几乎呈直线，后期会出现剧烈波动，如图 9-56 所示。




图 9-56 能量潮指标

能量潮指标和其他技术指标一样可以发出买卖信号，下面我们简单来认识一下，具体内容如下所示。

- 当能量潮指标经过长期横盘整理之后，出现大幅度的上扬或下跌时，是最好的买卖机会，这对期货价格分析非常重要。
- OBV 与期货价格出现背离的几率是非常小的，一旦出现，就是非常有效的买卖信号。
- OBV 飞行指的是 OBV 指标沿着一条直线平缓上升，这种趋势一般比直线趋势线更为强烈。

## 第194项 相对强弱指标——RSI

RSI 指标是一种早期期货分析的技术指标，人们通过测量一段时间内外汇上涨的幅度占总上涨幅度的平均值，来判断多空双方的实力强弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI 指标的常见形态，如图 9-57 所示。




图 9-57　相对强弱指标

RSI 指标虽然绘制比较复杂，变化也非常剧烈，但只要记住如下所示的使用要点，就能很好地使用它来预测期货买卖。

- 如果期限较短的趋势线在 20 标准线以下，并且从下到上穿越中长期趋势线，此时是一种买入的信号。
- 如果短期趋势线在 80 标准线以上，并且由上向下穿越中、短期趋势线，这是一种卖出的信号。
- 短期 RSI 线下穿 50 标准线时，表示期货价格开始转向弱势，适合卖出。
- 短期 RSI 线上穿 50 标准线时，表示价格即将上涨，适合买入。
- RSI 值高于 80 时，进入超买区，RSI 值低于 20 时，进入超卖区。

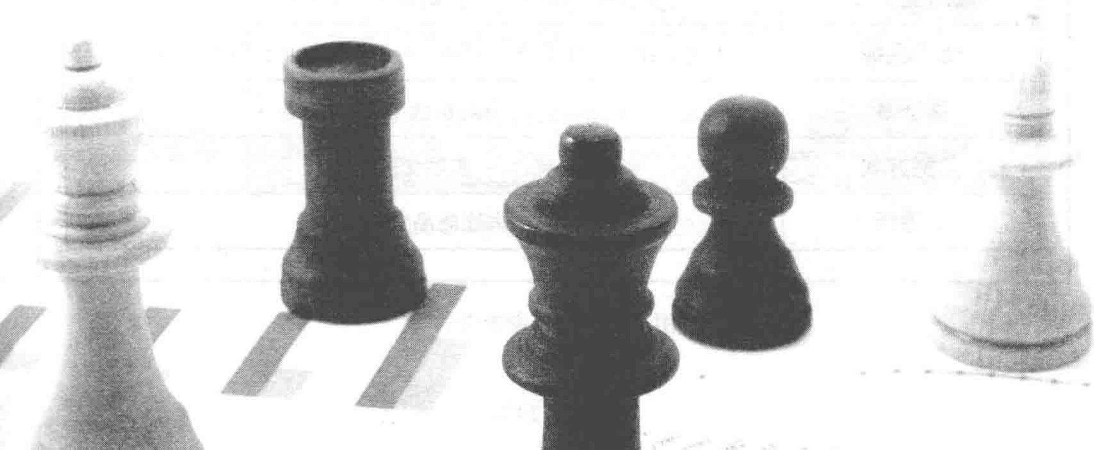
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第10章

## 常见农产品期货实战应用

对期货的价格分析有了深刻的认识之后，就可以着手实战操作买卖期货了。然而期货合约非常多，具体应该如何买卖呢，接下来的章节就来实战应用一下前面的理论，首先从农产品期货开始。

- 玉米期货标准化合约
- 玉米期货基本面分析
- 玉米期货的价格分析
- 玉米期货的风险管理制度
- 玉米期货的交割
- 豆粕期货标准化合约
- 豆粕期货基本面分析
- 豆粕期货的风险管理制度
- 豆粕期货的交割
- 棉花期货标准化合约
- 棉花期货的基本面分析
- 棉花期货的风险管理制度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 一、玉米期货实战

玉米期货是我国最早的期货合约之一，2004年9月22日正式在大连商品交易所上市。目前玉米期货是国内现货规模最大的农产品期货品种。接下来我们一起认识玉米期货合约的实战交易。

## 第195项 玉米期货标准化合约

要实战交易一种期货合约，首先要来认识它的合约。下面列举的是玉米期货1501合约之后的标准化合约，如图10-1所示。

玉米期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 黄玉米 |
| 交易代码 | C |
| 交易单位 | 10吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 1元 / 吨 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 交割月份 | 1、3、5、7、9、11月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00 ～11:30 （法定节假日除外），下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第10个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第3个交易日 |
| 交割品级 | 大连商品交易所玉米交割质量标准（FC/DCE D001-2013） |
| 保证金 | 合约价值的5% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 大连商品交易所 |

图10-1 玉米期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第196项 玉米期货基本面分析

要分析玉米期货的基本面，首先要了解其影响因素，具体如图 10-2 所示。

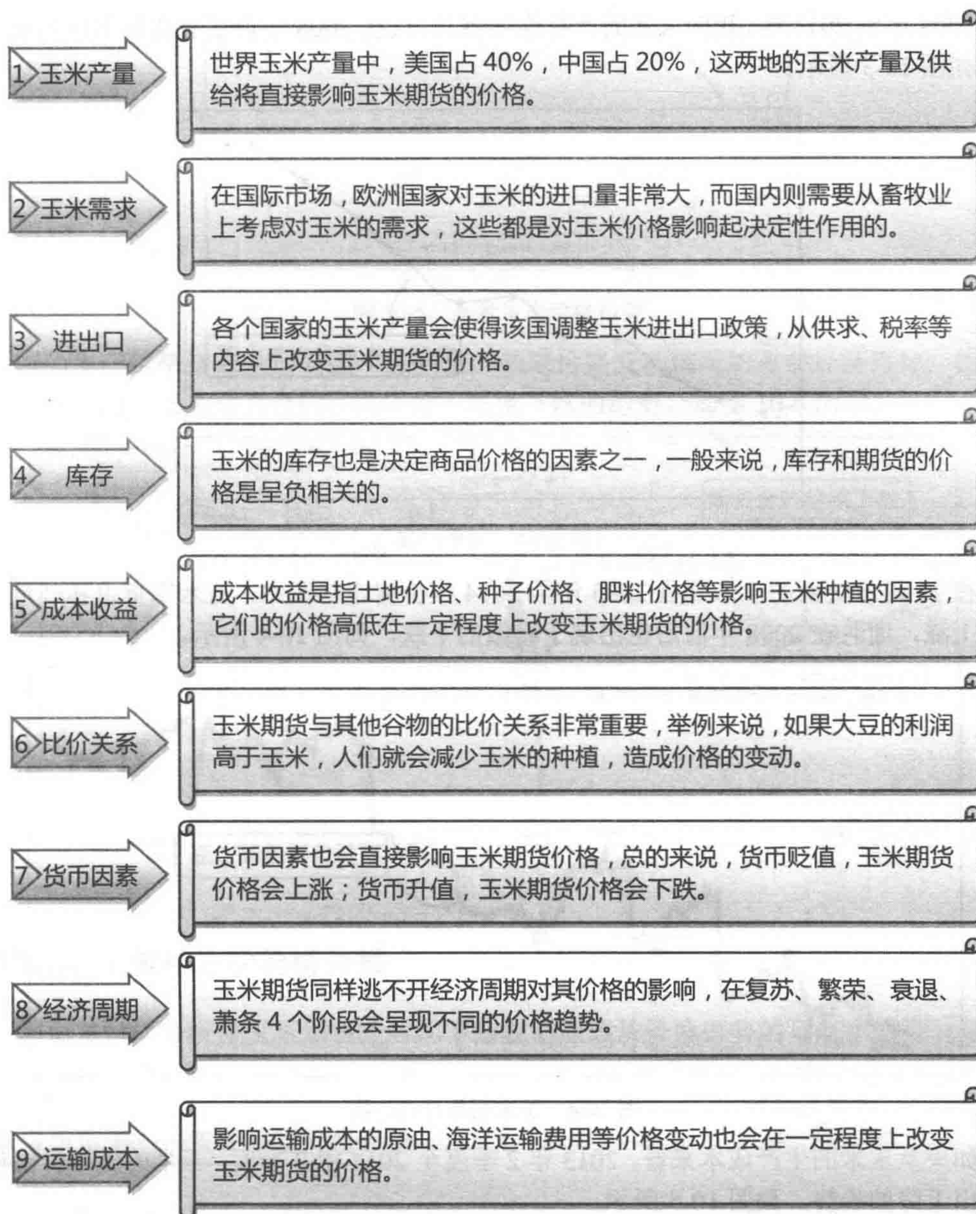



图 10-2 影响玉米期货价格的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





下面我们从中选择一种因素，通过实际案例来看看玉米期货价格是如何改变的。

## 应用示例——玉米期货基本面分析

2004 年至 2013 年，我国玉米的产量连续飙升，仅在 2008 年前后有微幅下跌的趋势，具体如图 10-3 所示。

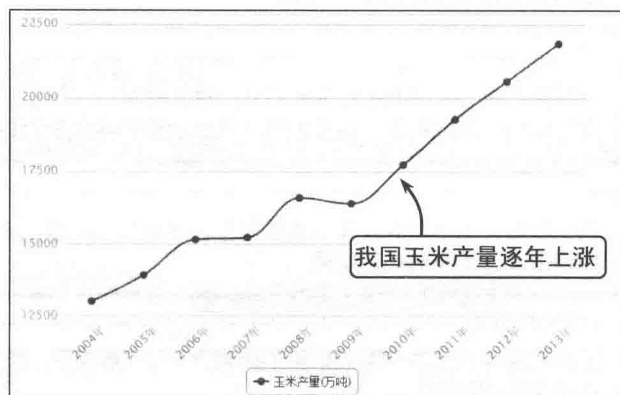



图 10-3 玉米产量

在 11 月份交割的玉米期货 2005 年至 2014 年价格走势图中，玉米期货也和产量一样逐年上涨，而且在 2008 年前后也出现了略微的下跌，如图 10-4 所示。

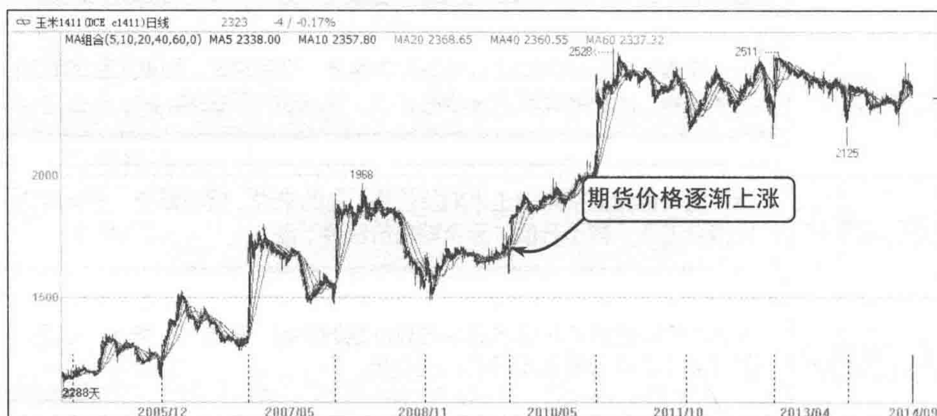



图 10-4 玉米期货合约价格

如果从玉米的生产成本来看，2013 年 2 季度至 2014 年 2 季度，玉米的生产价格指数呈现出下降的趋势，如图 10-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





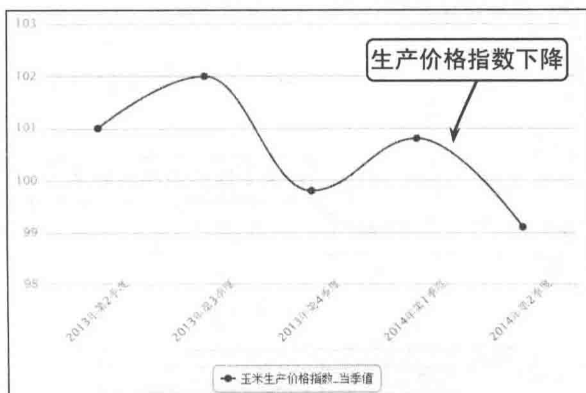



图 10-5 玉米生产价格指数

因为生产价格指数是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，因此在同样的时间段，玉米期货合约也同样处于略微下跌的趋势，如图 10-6 所示。




图 10-6 玉米期货合约价格

## 第197项 玉米期货的价格分析

利用基本面分析完玉米期货之后，下面我们应该从价格走势的角度来看看玉米期货的价格特点。

### 应用示例——玉米期货价格分析

在玉米期货合约某日的价格分时图中，合约价格只在开盘阶段出现了几次简单的涨跌，在其他大部分时间都处于直线运行中，这正好体现了玉米期货作为农产品期货价格稳定的特点，如图 10-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





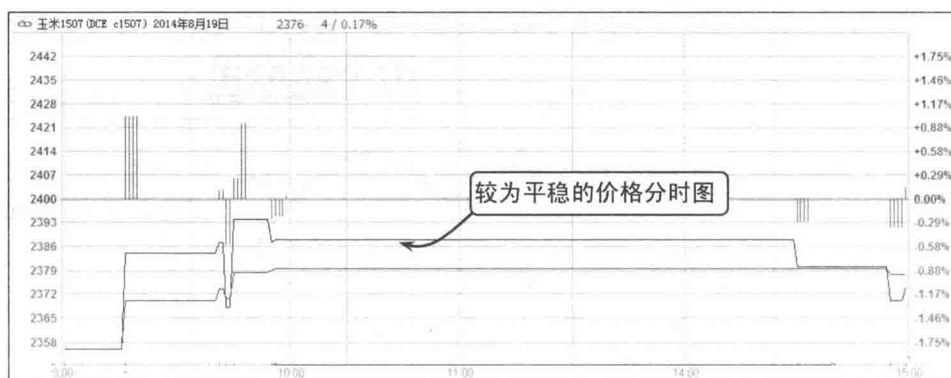



图 10-7 玉米期货价格分时图

因为在一天之内价格变化不会太大甚至不会出现变化，所以玉米期货合约价格日 K 线图经常出现一字线，但偶尔也会出现柱体较长、影线较长的 K 线，这是需要投资者格注意的地方，如图 10-8 所示。

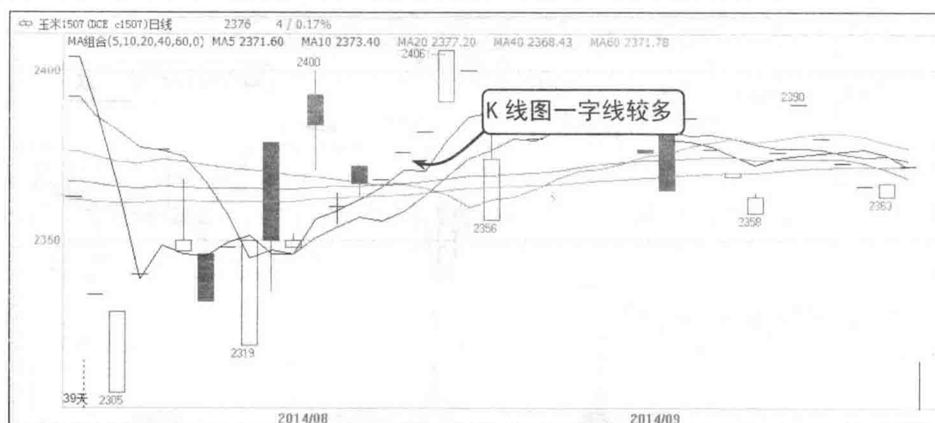



图 10-8 玉米期货价格 K 线图

## 第198项 玉米期货的风险管理制度

我们知道期货合约有很多规避风险的交易制度，那么在玉米期货合约中，这些制度是如何体现的呢。

### (1) 保证金制度

当玉米期货合约临近交割日期的时候，有如表 10-1 所示的保证金收取标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 10-1 玉米期货临近交割日期的保证金收取

| 交易时间段 | 交易保证金 |
|---|---|
| 交割月份前一个月第一个交易日 | 合约价值的 10% |
| 交割月份前一个月的第 6 个交易日 | 合约价值的 15% |
| 交割月份前一个月的第 11 个交易日 | 合约价值的 20% |
| 交割月份前一个月的第 16 个交易日 | 合约价值的 25% |
| 交割月份前第一个交易日 | 合约价值的 30% |

另外，当持仓量变化时，玉米期货合约的保证金如表 10-2 所示的收取标准。

表 10-2 玉米期货持仓量变化时的保证金收取

| 合约月份双边持仓总量（N） | 交易保证金（元/手） |
|---|---|
| N≤150 万手 | 合约价值的 5% |
| 150 万手＜N≤200 万手 | 合约价值的 8% |
| 200 万手＜N≤250 万手 | 合约价值的 9% |
| 250 万手≤N | 合约价值的 10% |

**（2）限仓制度**

为了防止玉米期货交易的操盘，有如下的一些限仓额度。首先，在正常交易月份的时候，限仓额度如表 10-3 所示。

表 10-3 玉米期货持仓量变化的保证金收取

| 持仓量 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
|---|---|---|---|
| 单边持仓＞20 万手 | 总额的 25% | 总额的 20% | 总额的 10% |
| 单边持仓≤20 万手 | 50 000 | 40 000 | 20 000 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当玉米合约进入交割月份的前一个月和交割月份时，限仓额如表 10-4 所示。

表 10-4 玉米期货的限仓手数

| 交易时间段 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
| --- | --- | --- | --- |
| 交割月份前一个月第一个交易日期 | 50 000 手 | 40 000 手 | 20 000 手 |
| 交割月份前一个月第 10 个交易日期 | 25 000 手 | 20 000 手 | 10 000 手 |
| 交割月份 | 12 500 手 | 10 000 手 | 5 000 手 |

## 第199项 玉米期货的交割

玉米期货在交割的时候会涉及如下的一些内容。

### (1) 交割的流程与方式

在玉米期货交割过程中，是需要经过办理仓单——申请交割——双方评估——实物交割的流程的。在交割时，有如下的一些注意细节。

- 在卖方发货之前，交易者要向交易所剔除交割预报，并缴纳 10 元/吨的交割预报金，交割完成后这笔钱将返还。
- 玉米期货的交割实行的是期货转现货与滚动交割两种实物交割方式。
- 最后交易日闭市之后，交易所按照“最少配对数”的原则通过计算机对交割月份持仓合约进行配对交割。

### (2) 交割的手续费

玉米期货在交割时，会面临如下的一些交割手费。

1. 交割手续费：1 元/吨。
2. 入库、出库费用实现仓库最高限价。
3. 仓库即损耗费：11 月 1 日～4 月 30 日为 0.5 元/吨/天，5 月 1 日～10 月 31 日为 0.6 元/吨/天。
4. 玉米期货的检验费用为 1 元/吨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 二、豆粕期货实战

豆粕和玉米期货一样，同样是我国较早的一种期货合约，现在在大连期货交易所进行交易。接下来我们一起认识豆粕期货合约的实战交易。

### 第200项 豆粕期货标准化合约

首先，我们来看看豆粕期货产品的标准化合约，如图 10-9 所示

豆粕期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 豆粕 |
| 交易代码 | M |
| 交易单位 | 10 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 1 元 / 吨 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 交割月份 | 1，3，5，7，8，9，11，12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00（法定节假日除外） |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 3 个交易日 |
| 交割品级 | 大连商品交易所豆粕交割质量标准 |
| 保证金 | 合约价值的 5% |
| 交割方式 | 实物交割 |

图 10-9 豆粕期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第201项 豆粕期货基本面分析

豆粕作为一种在全球流通的期货产品，会受到不同因素的影响，从基本面的角度来看，主要有如图 10-10 所示的几点。




图 10-10 影响豆粕价格的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以上是分析豆粕期货合约基本面的主要因素，下面我们同样选择其中的一些内容来进行详细分析。

## 应用示例——豆粕期货基本面分析

2010 年至 2014 年，我国大豆的产量出现了逐年下跌，同样会对同期的豆粕期货造成一定的影响，我国大豆产量如表 10-5 所示。

表 10-5　我国近年大豆产量（万吨）

| 时间 | 产量 |
|---|---|
| 2010 年 | 1450 |
| 2011 年 | 1350 |
| 2012 年 | 1277 |
| 2013 年 | 1220 |
| 2014 年 | 1200 |

因此，在这段时间的豆粕期货价格 K 线图中，总体上呈现出震荡下跌的趋势，并且在 2012 年至 2014 年之间有明显的价格变化，和大豆产量呈现了相同的趋势，具体如图 10-12 所示。

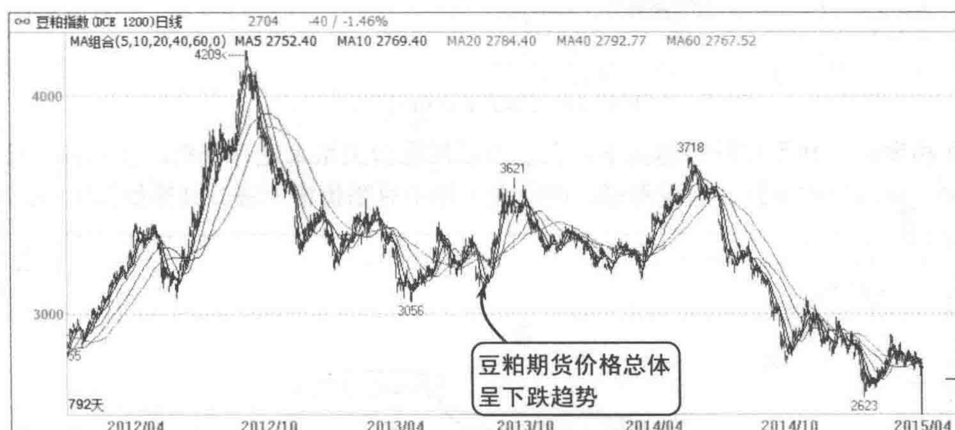



图 10-12　2012 年至 2015 年豆粕期货合约价格

从生产成本的角度来看，2013 年 4 个季度中，大豆的生产价格指数逐渐下跌，如图 10-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



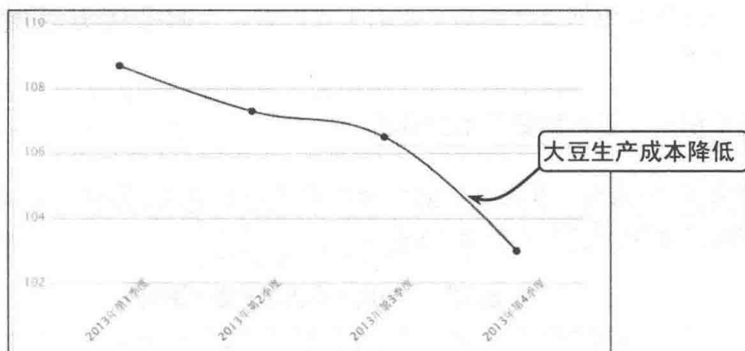




图 10-13　2013 年大豆生产成本

在 2013 年的豆粕期货价格 K 线图中看到，虽然大豆生产成本降低了，但是豆粕的价格却出现了上涨，如图 10-14 所示。




图 10-14　2013 年豆粕期货价格

在和理论预判不相符的情况下，我们可以用比价关系来进行分析，从豆油的价格走势看出，豆油价格下跌，出现滞销，因此在上图中豆粕价格上涨，具体如图 10-15 所示。




图 10-15　2013 年豆油价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第202项　豆粕期货价格特点

虽然同样为大连期货交易所的农产品期货合约，但豆粕期货和玉米期货的价格特点却有所不同，下面我们来详细分析豆粕期货合约价格走势。

### 应用示例——豆粕期货价格分析

在豆粕期货合约某一交易日的价格分时图中，价格虽然出现了水平直线，但持续时间都非常短，在交易时间内，价格出现变动的次数明显要比玉米期货合约多，但价差并不大，具体如图 10-16 所示。

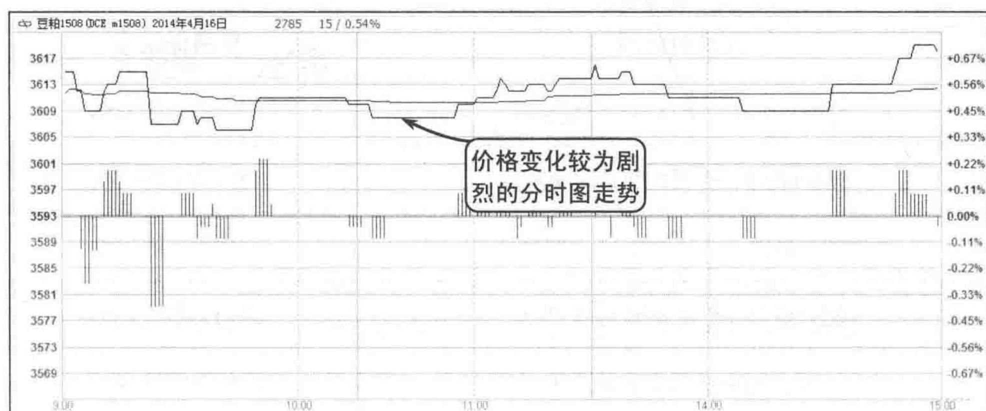



图 10-16　豆粕期货合约价格分时图特点

因为豆粕期货日内价格的特点，在 K 线图中，豆粕期货合约很难出现一字线，一般表现为较短柱体与较短影线的 K 线走势，如图 10-17 所示。

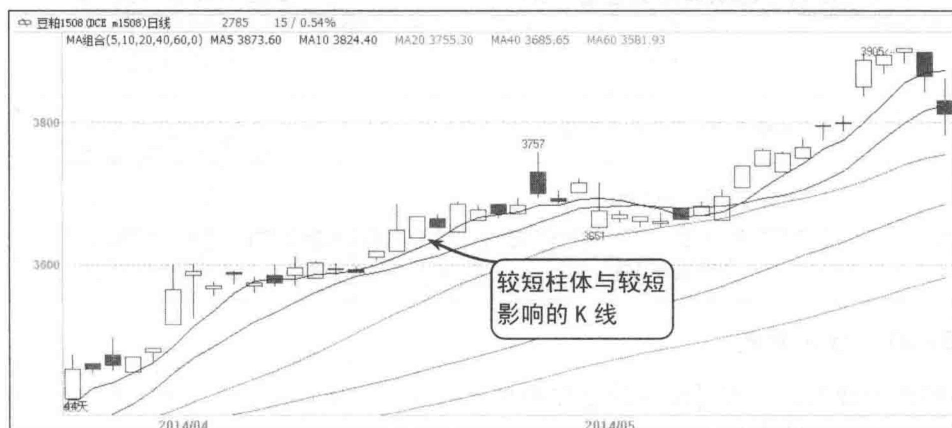



图 10-17　豆粕期货合约价格 K 线图特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第203项 豆粕期货的风险管理制度

在豆粕期货合约的交易中，交易所是如何通过各种制度来规避风险的呢？

### （1）保证金制度

豆粕期货合约的最低保证金为合约价值的 5%。交易保证金实行分级管理制度，随着交割日期的临近和持仓量的变化，保证金会发生变化。

豆粕期货合约临近交割日期保证金的收取标准，如表 10-5 所示。

表 10-5 豆粕期货临近交割日期的保证金收取

| 交易时间段 | 交易保证金 |
| --- | --- |
| 交割月份前一个月第一个交易日 | 合约价值的 10% |
| 交割月份前一个月的第 6 个交易日 | 合约价值的 15% |
| 交割月份前一个月的第 11 个交易日 | 合约价值的 20% |
| 交割月份前一个月的第 16 个交易日 | 合约价值的 25% |
| 交割月份前第一个交易日 | 合约价值的 30% |

当豆粕期货合约的持仓量发生变化时，保证金的收取如表 10-6 所示。

表 10-6 豆粕期货持仓量变化的保证金收取

| 合约月份双边持仓总量（N） | 交易保证金（元/手） |
| --- | --- |
| N≤100 万手 | 合约价值的 5% |
| 100 万手＜N≤150 万手 | 合约价值的 8% |
| 150 万手＜N≤200 万手 | 合约价值的 9% |
| 200 万手≤N | 合约价值的 10% |

### （2）持仓限仓制度

豆粕期货合约在正常月份的持仓限额与玉米期货一样，但进入交割月份前一个月与进入交割月份时，持仓限额的情况如表 10-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 10-7 豆粕期货的限仓手数

| 交易时间段 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
|---|---|---|---|
| 交割月份前一个月第一个交易日期 | 25 000 手 | 20 000 手 | 10 000 手 |
| 交割月份前一个月第 10 个交易日期 | 12 500 手 | 10 000 手 | 5 000 手 |
| 交割月份 | 6 250 手 | 5 000 手 | 2 500 手 |

### 第204项 豆粕期货的交割

豆粕期货合约实行的是期货转现货与滚动交割的交割方式，除了正常的交割程序，还需要注以下的一些内容。

在实物交割过程中，需要注意如下所示的要点。

◆ 豆粕期货指定的交割仓库为基准交割仓库和非基准交割仓库，包括仓库与厂库。

◆ 豆粕的包装必须为新的编织袋，每个编织袋上必须印有详细的标签。

◆ 包装物不计算件数，编织袋包装价格包含在合约交易价格中。

除此之外，还需要注意如下所示的一些交割费用。

1. 交割手续费：1 元/吨。
2. 入库、出库费用实现仓库最高限价。
3. 仓库即损耗费：0.5 元/吨/天。
4. 检验费用：3 元/吨。

## 三、棉花期货实战

棉花期货即以棉花作为标的物的期货交易品种，是在郑州商品交易所上市交易的农产品期货合约，在国内同样属于交易量较多的期货产品。

### 第205项 棉花期货标准化合约

国内的棉花期货与前面介绍的玉米、豆粕期货不在同一个交易所，自然在标准化合约上会有不同，具体如下图 10-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**棉花期货标准合约文本**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 一号棉花 |
| 交易代码 | CF |
| 交易单位 | 5 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/ 吨 |
| 最小变动单位 | 5 元/吨 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五（法定节假日除外）上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 合约交割月份的第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 基准交割品：符合 GB1103.1-2012《棉花 第 1 部分：锯齿加工细绒棉》规定的 3128B 级，且长度整齐度为 U3 档，断裂比强度为 S3 档，轧工质量为 P2 档的国产棉花。 |
| 保证金 | 合约价值的 5% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 郑州商品交易所 |

图 10-18　棉花期货合约

## 第206项　棉花期货的基本面分析

棉花作为一种农副产品，我们自然需要从供求关系、自然条件、经济政策、替代品等方面来对其价格进行分析，具体的内容和前面所介绍的内容基本相同，下面我们通过实际例子来看看棉花的基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 应用示例——棉花期货基本面分析

2006 年至 2013 年，我国棉花的产量出现了减产，仅在 2010 年～2012 年间有明显的上涨趋势，如图 10-19 所示。

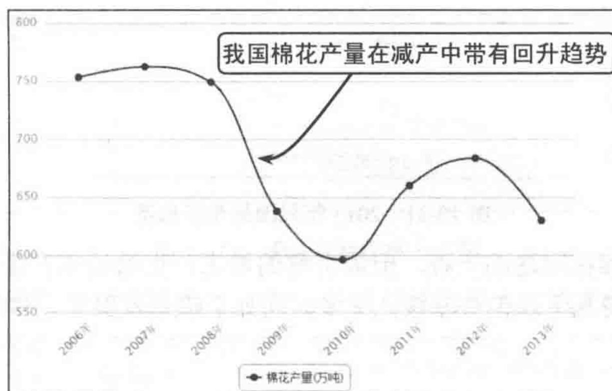



图 10-19 2006 年至 2013 年我国棉花产量

因为总的供应量出现了变化，因此 2006 年至 2013 年的棉花期货价格也呈现震荡上涨的趋势，2013 年的棉花价格要高于 2006 年，并且在 2010 年产量下跌到低点期间，棉花期货的价格也达到了最高点，如图 10-20 所示。

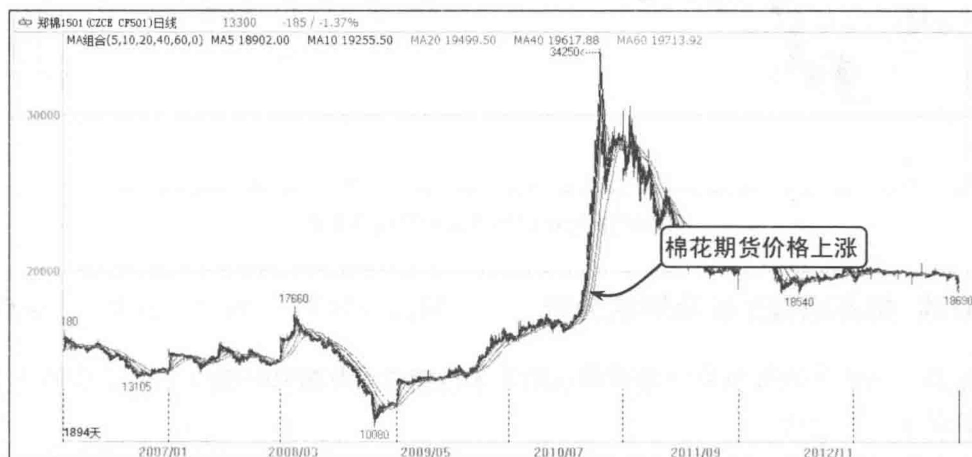



图 10-20 2006 年～2013 年我国棉花期货价格

除了从供给上分析，我们还可以从需求量上来看棉花期货的价格。棉布生产作为棉花的重要用途之一，需求量会影响棉花的价格。

在 2013 年我国的棉布销量图中可以看出，2013 年我国的棉布销量每一季度都在增大，也就是说棉花的需求量在增大，如图 10-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



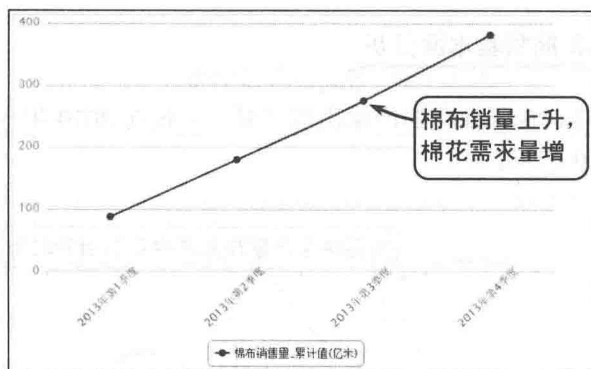




图 10-21　2013 年我国棉布销售量

虽然棉布只是棉花用途的一种，但需求量的增大，也给原本在震荡期的棉花期货价格带来了影响，使得其下跌走势减缓，更多时间处于横盘发展中，如图 10-22 所示。

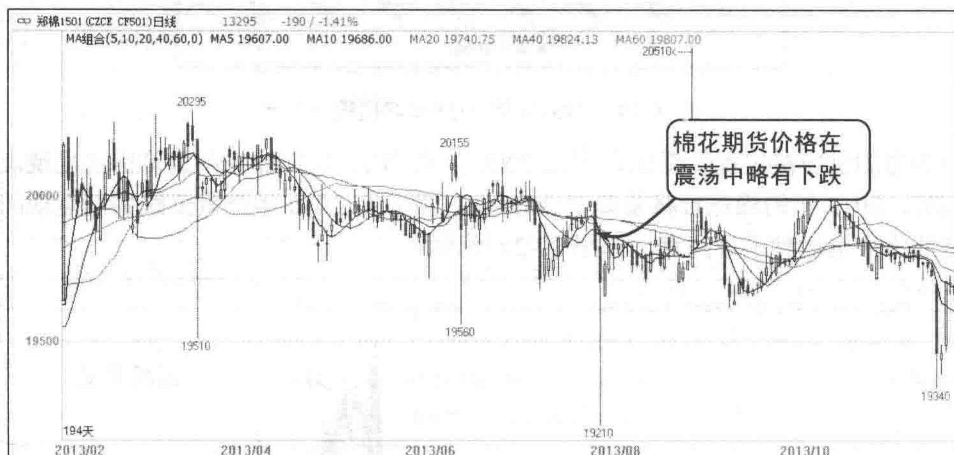



图 10-22　2013 年棉花期货价格走势

## 第207项　棉花期货的价格特点分析

棉花作为经济农作物，与前面介绍的玉米等粮食农作物在价格上又有一定的区别，下面简单来进行分析。

### 应用示例——棉花期货价格分析

在棉花期货合约某交易日的价格分时图中看出，棉花期货比之前介绍的玉米、豆粕期货价格波动更为剧烈，几乎不会出现任何水平直线运动，同时会在开盘价上下剧烈波动，如图 10-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





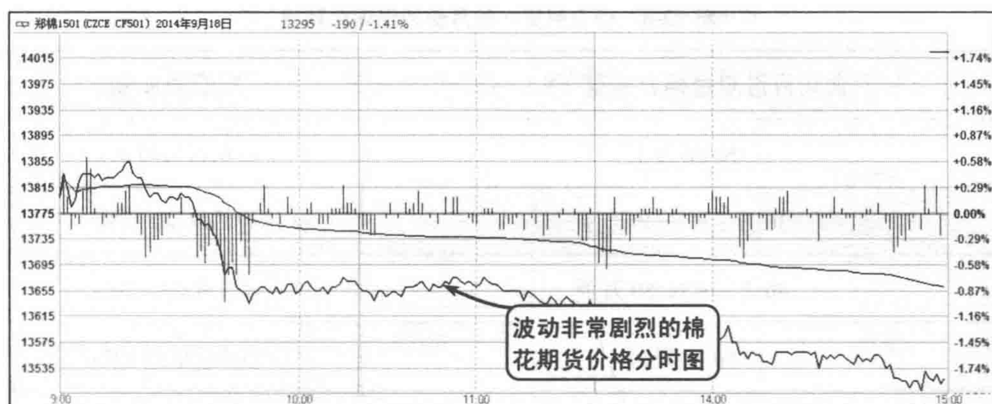



图 10-23 棉花期货价格分时图

从棉花期货的价格 K 线图中看出，每日的价格比动较大，因此出现较长柱体或影线的 K 线，短期投资是有很多获利空间的，如图 10-24 所示。




图 10-24 棉花期货价格 K 线图

## 第208项 棉花期货的风险管理制度

郑州期货交易所同样对棉花期货合约有各类风险管理制度，具体内容如下。

**(1) 保证金制度**

棉花期货合约的最低交易保证金标准为期货合约价值的 5%，在一般月份、交割月份前一个月、交割月份之间有不同的变化。

首先，在一般月份，有如表 10-8 所示的保证金收取标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 10-8 棉花期货一般月份的保证金制度

| 合约月份双边持仓总量（N） | 交易保证金 |
| --- | --- |
| N≤30 万手 | 合约价值的 5% |
| 30 万手＜N≤40 万手 | 合约价值的 7% |
| 40 万手＜N≤50 万手 | 合约价值的 10% |
| 50 万手≤N | 合约价值的 12% |

对于临近交割月份的保证金收取情况，郑州期货交易所会有所不同，具体标准如表 10-9 所示。

表 10-9 棉花期货临近交割日期的保证金收取

| 交易时间段 | 交易保证金（元/手） |
| --- | --- |
| 交割月份前一个月上旬 | 合约价值的 8% |
| 交割月份前一个月中旬 | 合约价值的 15% |
| 交割月份前一个月下旬 | 合约价值的 20% |
| 交割月份 | 合约价值的 30% |

**(2) 持仓限仓制度**

对于棉花期货合约的持仓限仓制度，同样分为一般月份与临近交割月份。

在一般月份，有如表 10-10 所示的要求。

表 10-10 棉花期货持仓量变化一般月份的保证金收取

| 持仓量 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
| --- | --- | --- | --- |
| 单边持仓 N≥30 万手 | ≤15% | ≤10% | ≤5% |
| 单边持仓＜30 万手 | 45 000 手 | 30 000 手 | 15 000 手 |

而在交割月份的前一个月，有如表 10-11 所示的限仓要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 10-11 棉花期货交割月份前一个月的限仓手数

| 交易时间段 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
|---|---|---|---|
| 交割月份前一个上旬 | 27 000 | 15 000 | 6 000 |
| 交割月份前一个月中旬 | 18 000 | 7 500 | 3 800 |
| 交割月份前一个月下旬 | 9 000 | 3 800 | 2 000 |
| 交割月份 | 1 000 | 300 | 100 |

## 第209项 棉花期货的交割

郑州期货交易所对棉花期货合约实行滚动交割制度，采用三日交割法。当合约进入交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日，买方、卖方均可提出交割申请，并按交易所规定程序完成交割的交割方式。

一般来说，第一日为配对日，第二日为通知日，第三日为交割日。

在这个过程中，会面临如下的一些费用收取。

1．交割手续费、仓单转让手续费、期货转现货手续费：1 元/吨。

2．标准仓单仓储费用：0.4 元/吨/天。

3．入库费用：汽车 18 元/吨（仓单注册方承担）。

4．车船板交割指定交割仓库中转费用：12 元/吨（车船板交割卖方承担）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

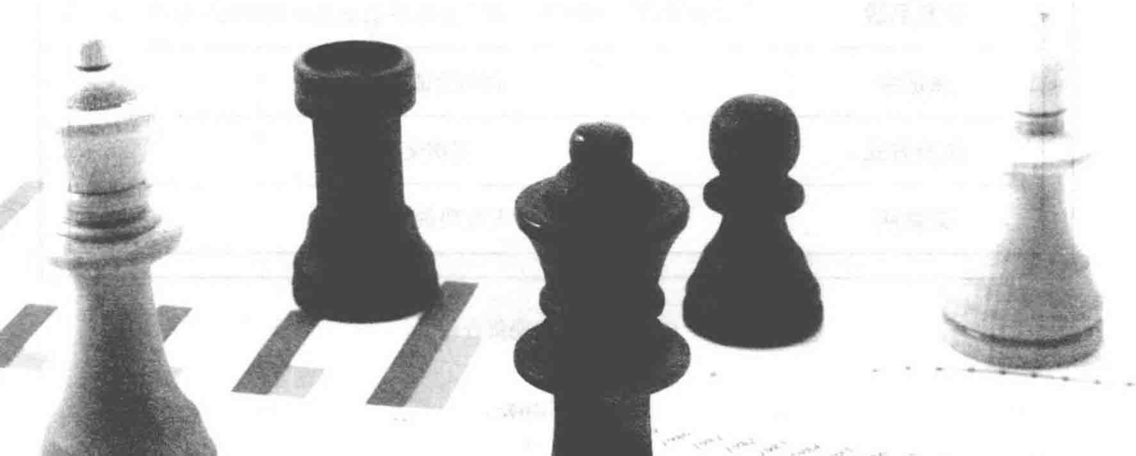
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第11章

# 其他期货合约实战应用

在前面一章中，对农产品期货的 3 种合约进行了了解，但是期货合约的种类还有很多。这一章就再从实战的角度来认识其他种类的期货合约，并掌握不同期货的投资要领。

- 黄金期货标准化合约
- 黄金期货基本面分析
- 黄金期货的价格特点分析
- 黄金期货的风险管理制度
- 黄金期货的交割
- 沪深 300 指数期货标准化合约
- 认识沪深 300 指数
- 沪深 300 指数期货的基本面价格
- 沪深 300 指数期货的价格特点
- 沪深 300 指数期货的风险管理制度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 一、黄金期货实战

所谓黄金期货，是指以国际黄金市场的黄金价格为交易标的的期货合约，在我国是在上海期货交易所进行交易。

### 第210项 黄金期货标准化合约

上海黄金交易所的黄金期货合约具体内容如下图 11-1 所示。

黄金期货标准合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 黄金 |
| 交易代码 | AU |
| 交易单位 | 1 000 克/手 |
| 最小变动单位 | 0.05 元/克 |
| 每日最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±3% |
| 交割月份 | 最近三个连续月份，最近 11 个月以内的双数月 |
| 交易时间 | 周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 交割月份的 15 日 |
| 最后交割日 | 交易日后的 5 个工作日 |
| 交割品级 | 含金量不小于 99.95%的国产金锭以及伦敦金银市场的标准金锭 |
| 保证金 | 合约价值的 4% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易所 | 上海期货交易所 |

图 11-1 黄金期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第211项 黄金期货基本面分析

前面我们说黄金是一种比较特殊的实物期货合约，它是一种投资产品，同时也是关系经济运行的重要因素，因此其基本面分析最好从如图 11-2 所示的内容出发。

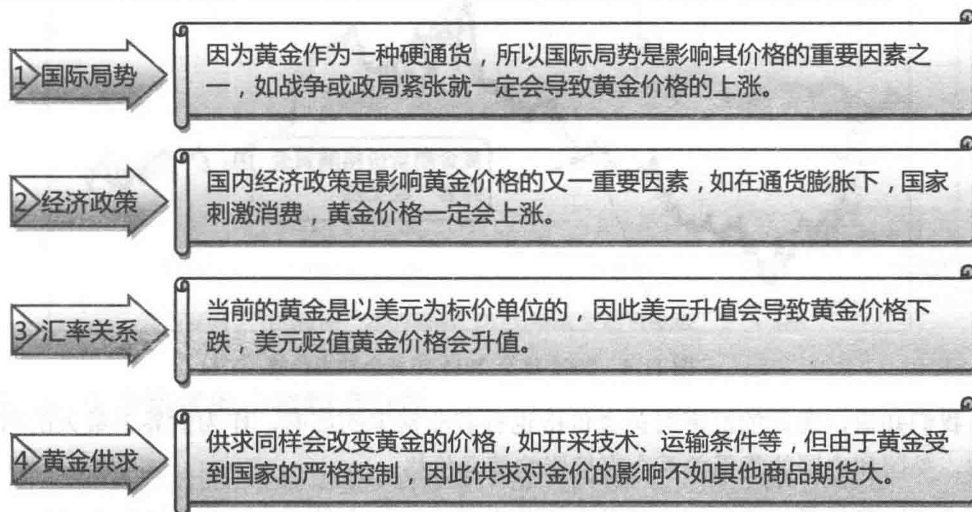



图 11-2 黄金基本面分析主要内容

下面，我们通过实际的例子简单从基本面分析黄金价格。

### 应用示例——黄金期货基本面分析

黄金储备是一个国家经济实力的体现，也是影响黄金价格的因素，近几年来，我国的黄金储备只在 2009 年发生过一次增长，增长幅度非常大，如图 11-3 所示。

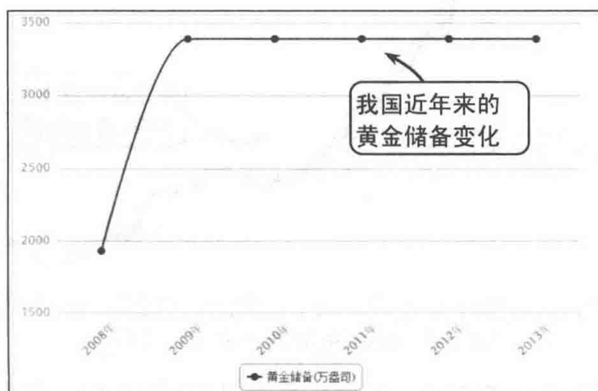



图 11-3 近年来我国的黄金储备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2008 年是我国黄金期货上市交易的时期，因为黄金储备量的增加，2008 年至 2015 年间黄金期货价格上涨速度非常快，如图 11-4 所示。

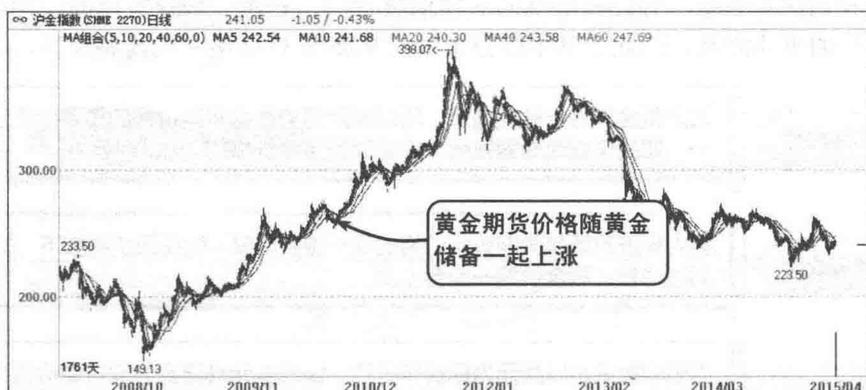



图 11-4　2008 年至 2015 年黄金期货价格

我们知道，美元的汇率对黄金价格也有着非常大的影响，作为世界上最大的两个经济体，美国和中国的货币关系会直接影响黄金价格。

需要注意的是，不同国家的黄金期货有着自己的交易所，因此价格也会有所不同，但黄金却是在全球流通的标的物，因此在分析汇率对黄金的影响时，最好是选择美元、人民币、欧元等在全球影响较大的货币。

2009 年～2015 年间，因为美国经济受到金融危机的影响，美元标价出现了连续的下跌，这也就代表着美元出现了贬值，如图 11-5 所示。

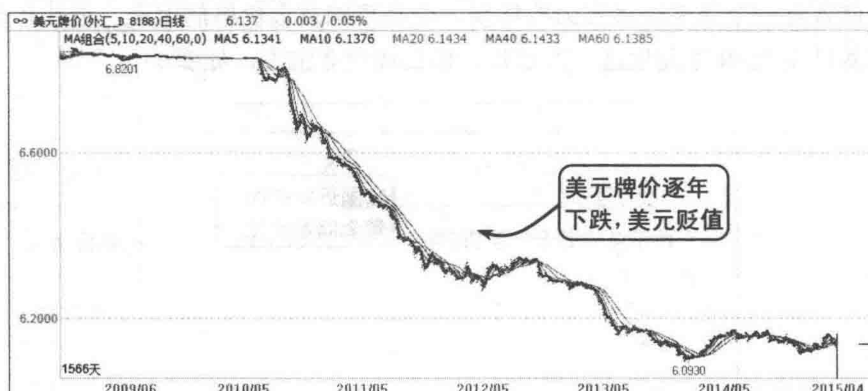



图 11-5　2009 年至 2015 年美元牌价

因为美元贬值黄金升值的规律，因此在黄金期货相同的时间段内，期货价格几乎走出了和美元标价相反的走势，如图 11-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





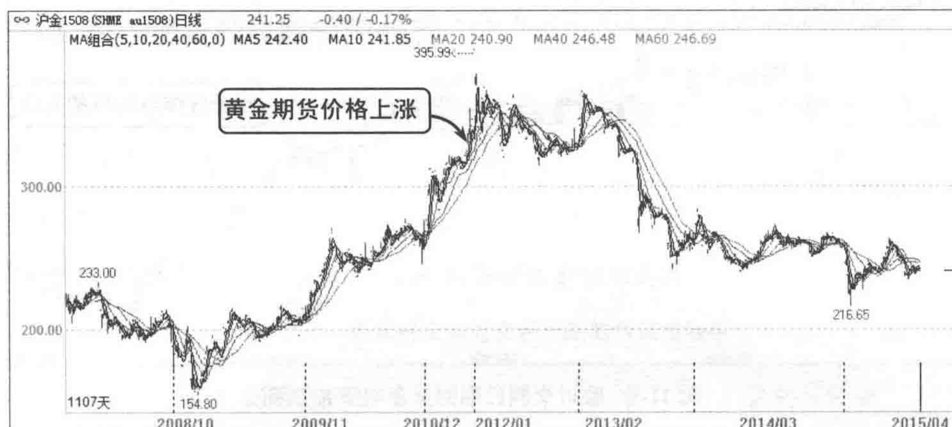



图 11-6 2008 年至 2015 年黄金期货价格

## 第212项 黄金期货的价格特点分析

我们知道期货的价格在前期表现会相对平稳，而在临近交割日期时出现剧烈的波动，这在黄金期货中体现得特别明显。

### 应用示例——黄金期货价格特点分析

2014 年 10 月，已经临近了黄金期货 1412 的交割月份，因此在其价格分时图中看出，波动比之前介绍的商品期货更加剧烈，没有任何水平直线运行的情况，基差也较大，具体如图 11-7 所示。

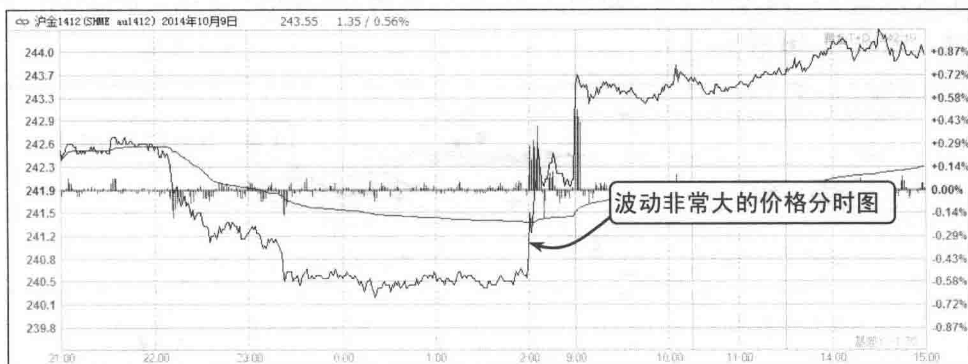



图 11-7 临近交割日期的黄金期货分时图

临近交割日期的黄金期货价格 K 线图也会表现出较长柱体与较长影线的 K 线，对短线投资者来说获利的机会比较大，如图 11-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







图 11-8 临近交割日期的黄金期货 K 线图

如果离交割月份较远，如 2014 年 10 月，离黄金 1504 期货合约的交割日期就较远，因此期货价格分时图会走出较长的水平直线，十分稳定，如图 11-9 所示。

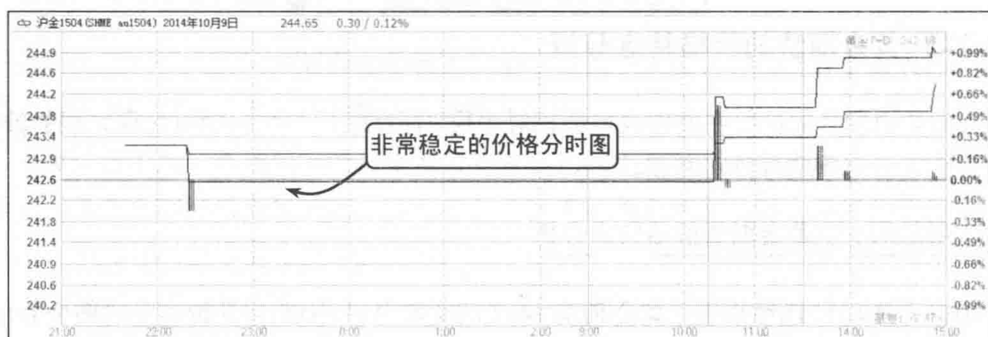



图 11-9 离交割日期较远的黄金期货分时图

在 K 线图中，离交割日期较远的黄金价格则表现出大量的一字线、较短柱体与影线的 K 线，如图 11-10 所示。




图 11-10 离交割日期较远的黄金期货 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第213项 黄金期货的风险管理制度

黄金作为一种非常特殊的实物商品期货合约，在保证金与限仓制度上，上海黄金期货交易所有如下的规定。

### (1) 保证金制度

按照不同的上市时间，有表 11-1 所示的保证金收取标准。

表 11-1 黄金期货临近交割日期的保证金收取

| 交易时间段 | 交易保证金 |
|---|---|
| 合约挂牌之日起 | 7% |
| 交割月份前第二个月的第十个交易日起 | 10% |
| 交割月份前第一个月的第一个交易日起 | 15% |
| 交割月份前第一个月的第十个交易日起 | 20% |
| 交割月份的第一个交易日起 | 30% |
| 交割月份的第二个交易日起 | 40% |

按照持仓量多少来收取保证金，有表 11-2 所示的标准。

表 11-2 黄金期货按不同持仓量时的保证金收取

| 合约月份双边持仓总量（N） | 交易保证金 |
|---|---|
| N≤8 万手 | 合约价值的 7% |
| 8 万手＜N≤10 万手 | 合约价值的 8% |
| 10 万手＜N≤12 万手 | 合约价值的 10% |
| 12 万手＜N | 合约价值的 12% |

注：此标准只对进入交割月份前三个月的第一个交易期起的黄金期货合约有效。

### (2) 持仓限仓制度

对持仓量的限制，在一般月份黄金期货有表 11-3 所示的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




表 11-3 黄金期货持仓量变化一般月份的保证金收取

| 持仓量 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
|---|---|---|---|
| 单边持仓 N≥8 万手 | 15% | 10% | 5% |

而当临近交割月份的时候，持仓额有表 11-4 的限制。

表 11-4 黄金期货持仓量变化一般月份的保证金收取

| 持仓量 | 期货公司会员 | 非期货公司会员 | 投资者 |
|---|---|---|---|
| 交割月份前一个月 | 900 手 | 300 手 | 90 手 |
| 交割月份 | 300 手 | 90 手 | 30 手 |

## 第214项 黄金期货的交割

黄金期货的交割，会面临图 11-11 所示的交割步骤。




图 11-11 黄金期货的交割流程

同时，还需要注意在交割时所要收取的相关费用。

1. 入库费、出库费：2 元/千克。
2. 入库调运费：0.04 元/克。
3. 出库调运费：0.07 元/克。
4. 仓储费：1.8 元/千克/天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 二、沪深 300 指数期货实战

沪深 300 指数，是指由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分股指数。沪深 300 指数期货是以此为标的的期货合约，它是中国第一款金融期货合约。下面通过详细分析实战操作沪深 300 指数期货合约。

### 第215项 沪深 300 指数期货标准化合约

沪深 300 指数期货合约的详细文本如下图 11-12 所示。

沪深300指数期货合约文本

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 沪深 300 指数 |
| 交易代码 | IF |
| 报价单位 | 指数点 |
| 最小变动单位 | 0.2 点 |
| 每日最大波动限制 | 上一个交易日结算价的±10% |
| 合约月份 | 当月、下月及随后两个季月 |
| 交易时间 | 交易日的 09:15～11:30，13:00～15:15 |
| 最后交易日 | 合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延 |
| 最后交割日 | 同最后交易日 |
| 保证金 | 合约价值的 8% |
| 交割方式 | 现金交割 |
| 交易所 | 中国金融期货交易所 |

图 11-12 沪深 300 指数期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第216项 认识沪深 300 指数

与商品期货不同，要投资沪深 300 指数期货，首先需要来认识沪深 300 指数。所谓沪深 300 指数，是沪深证券交易所于 2005 年 4 月 8 日联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它能够反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并且有基金、期货等丰富的金融衍生品。

在盘口信息中，表现出图 11-13 所示的图形。




图 11-13 沪深 300 指数 K 线走势图

表 11-5 列举了沪深 300 指数排名前 12 位的权重股，这些股票的表现对沪深 300 指数走势的影响非常大，沪深 300 指数期货投资者可重点关注。

表 11-5 沪深 300 指数权重股

| 排名 | 股票 | 权重 | 排名 | 股票 | 权重 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 招商银行 | 3.39% | 7 | 浦发银行 | 2.06% |
| 2 | 交通银行 | 3.07% | 8 | 中国神华 | 1.85% |
| 3 | 民生银行 | 2.72% | 9 | 万科 | 1.72% |
| 4 | 中国平安 | 2.67% | 10 | 中国太保 | 1.40% |
| 5 | 中信证券 | 2.52% | 11 | 北京银行 | 1.38% |
| 6 | 兴业银行 | 2.29% | 12 | 工商银行 | 1.38% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第217项 沪深 300 指数期货的基本面价格

在了解了什么是沪深 300 指数期货之后，下面我们从实际案例中来逐步分析沪深 300 指数期货的基本面。

### 应用示例——沪深 300 指数期货价格特点分析

2014 年 4 月 22 日，央行宣布下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

另外在 2014 年 6 月 9 日宣布对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含 2014 年 4 月 25 日已下调过准备金率的机构）下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

同时，2014 年央行要求各机构与银行金融业要切实发挥信贷政策导向，更好地支持转方式调结构，服务实体经济发展。

在多方利好因素的刺激下，沪深股市中的银行板块开始走出颓势，表现出良好的势头。如交通银行股票价格在 2014 年上半年一直震荡波动，而在下半年却开始突然上涨，如图 11-14 所示。

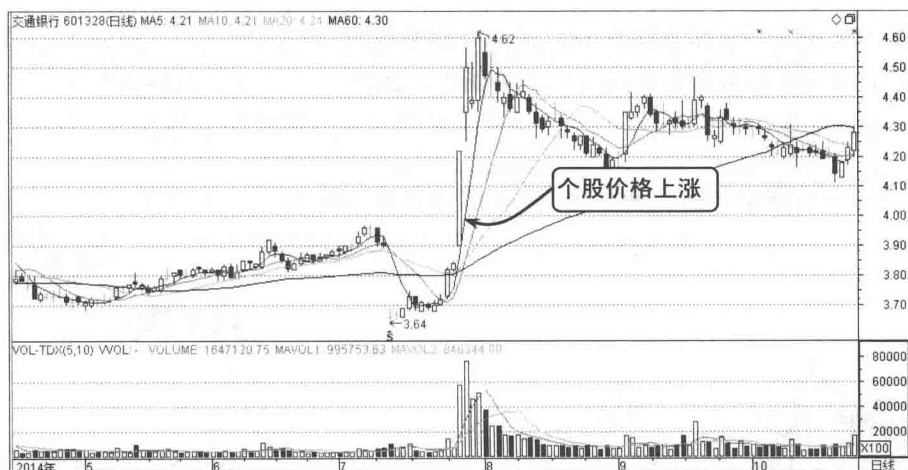



图 11-14 交通银行股票价格走势图

作为沪深 300 指数权重股中排名第二的股票，交通银行的此次价格上涨也使得沪深 300 指数出现了上涨，如在 2014 年下半年开始，沪深 300 指数结束横盘整理开始上涨，具体如图 11-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**个股与沪深 300 指数的关系**

沪深 300 指数中有 300 只股票，虽然选择权重靠前的股票信号更准确，但在分析时，最好挑选不同板块的股票进行分析，如银行板块、建设板块等。




图 11-15　沪深 300 指数

沪深 300 指数的价格直接影响沪深 300 指数期货合约的变化，一般会走出相同的趋势。如在沪深 300 指数期货合约价格走势图中，2014 上半年主要以横盘整理为主，下半年开始上涨，如图 11-16 所示。




图 11-16　沪深 300 指数期货合约价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





另外，沪深 300 指数有五大基本面的优势，这是我们分析沪深 300 指数，投资期货的好处与方法，具体如图 11-17 所示。

1 沪深 300 股指的盈利能力突出。比个股更具获利价格，因此其衍生品沪深 300 股指期货也比其他产品更有优势。

2 沪深 300 股指具备较好的成长性。尽管沪深 300 指数并非一种成长性的指数，但却使得投资资金变得更加有价值。

3 沪深 300 股指的分红与股息收益高于市场平均水平，呈现出稳定的特点，其期货合约适合稳健型的投资者。

4 沪深 300 股指估值水平是明显低于市场平均水平的，有一定估值优势，因此后市的上涨空间较大。

5 沪深 300 股指代表了机构投资趋向，由于其有良好的基本面情况，受到了市场的关注，同时也代表了市场中主流机构的投资方向。

图 11-17　沪深 300 指数的基本面优势

## 第218项　沪深 300 指数期货的价格特点

沪深 300 指数期货作为一种金融期货，它在价格走势上有什么特点呢？

### 应用示例——沪深 300 指数期货价格特点分析

首先，从分时图来看，沪深 300 指数期货合约的价格变化比黄金期货更为剧烈，上下波动更加频繁。无论是近期交割还是远期交割，都是相同的特点，如图 11-18 所示。

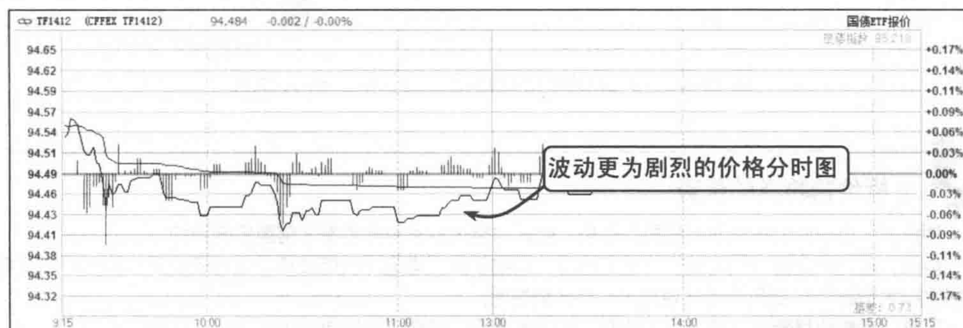



图 11-18　沪深 300 指数期货价格分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从价格 K 线图来看，沪深 300 指数期货合约也因为涨跌停板为 10% 的原因，其柱体与上下影线都比其他商品期货要长，如图 11-19 所示。

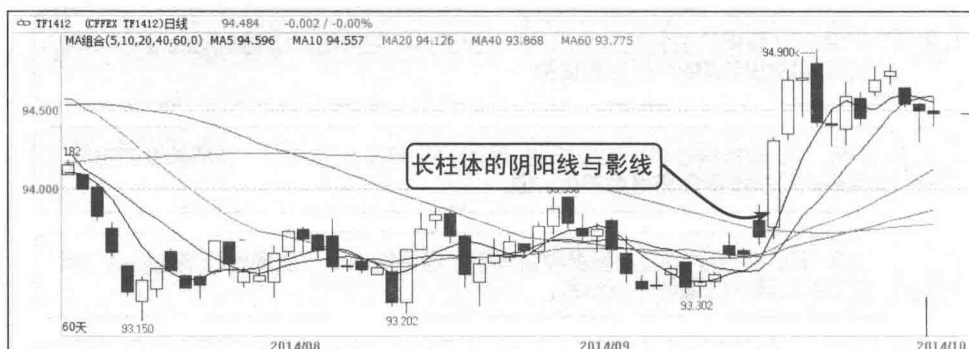



图 11-19 沪深 300 指数期货合约短期价格 K 线图

如果从沪深 300 指数期货合约上市到 2014 年下半年来看，虽然整体呈现下跌趋势，但中间的涨跌变化非常频繁，对长线投资者来说，这既是获利的机会，但也带来了更大的挑战，具体如图 11-20 所示。

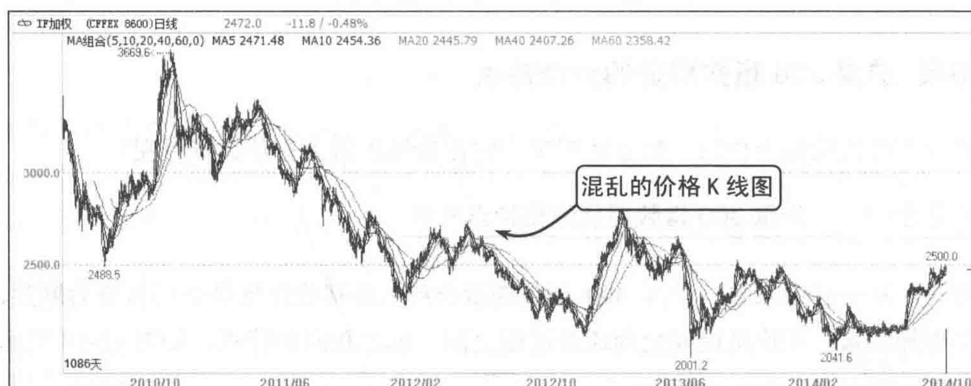



图 11-20 沪深 300 指数期货合约长期价格 K 线图

**分析价格特点的优势**

期货的价格特点分析虽然不是预判走势，但却对整体投资策略有着非常重要的帮助。

首先，在投资之前，确定期货价格的特点，有助于投资者选择长线投资或是短线投资；其次，可以帮助各类技术指标与 K 线形态更好地找出价格走势信号。

另外，分析价格特点，最好是多查看几个同类合约，这样才能使信号更准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第219项 沪深300指数期货的风险管理制度

沪深300指数期货合约的风险管理制度如下。

**（1）涨停板制度**

在涨停板制度上，中国金融期货交易所对沪深300指数期货合约有如下的规定。

- 一般日期的涨停板制度为上一个交易日结算价的±10%。
- 最后交易日涨停板幅度为上一交易日结算价的±20%。
- 季度月上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的±20%。

**（2）持仓限仓制度**

中国金融期货交易所关于沪深300指数期货的持仓限额规定如下。

- 进行投机交易的投资者单边持仓额为100手。
- 某一合约结算后单边持仓量超过10万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的25%。

**（3）交易手续费**

中国金融期货交易所根据当日成交合约按规定标准计收结算会员的手续费。手续费为成交金额的0.5‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

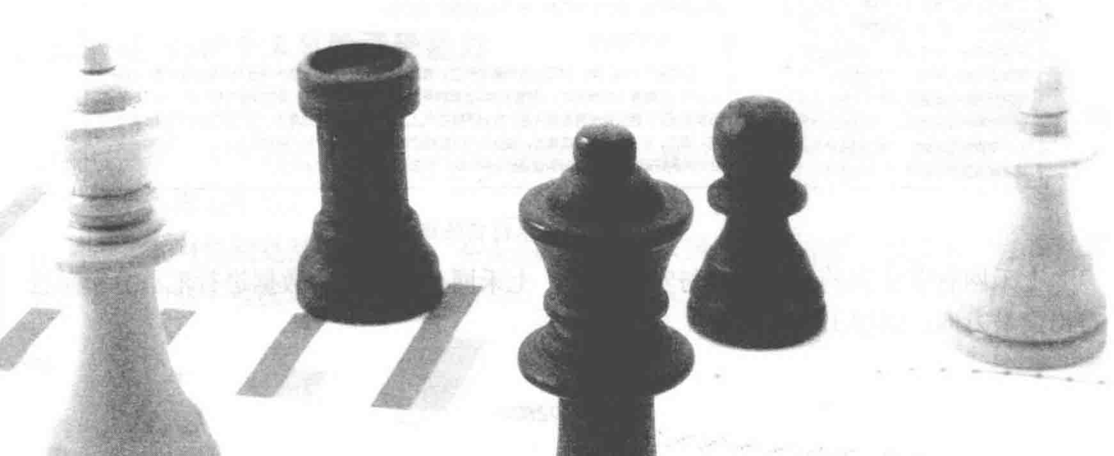
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第12章

## 期货快速获利技巧

通过本书前面章节的学习，已经对期货的基础理论、交易方式、价格分析、实战应用有了详细了解，而最后一章，就从技巧的角度来看看如何在期货市场上快速获利。

- 在七禾网学习交易策略
- 评估个人风险承受能力
- 期货投资有哪些风险
- 掌握正确的交易技巧
- 树立良好的期货投资心态
- 如何选择一款期货合约
- 期货的建仓技巧
- 期货日内交易的获利技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、制定完善的期货投资计划

好的开始是成功的一半，期货投资也如此，在投资之前，最好通过评估、借鉴等方式制定最适合自己的期货投资计划。

### 第220项　在七禾网学习交易策略

七禾网（http://www.7hcn.com/）是国内较大的期货网站，当中有很多期货投资技巧与投资方式，是新手投资快速入门的好帮手。七禾网主页如图 12-1 所示。

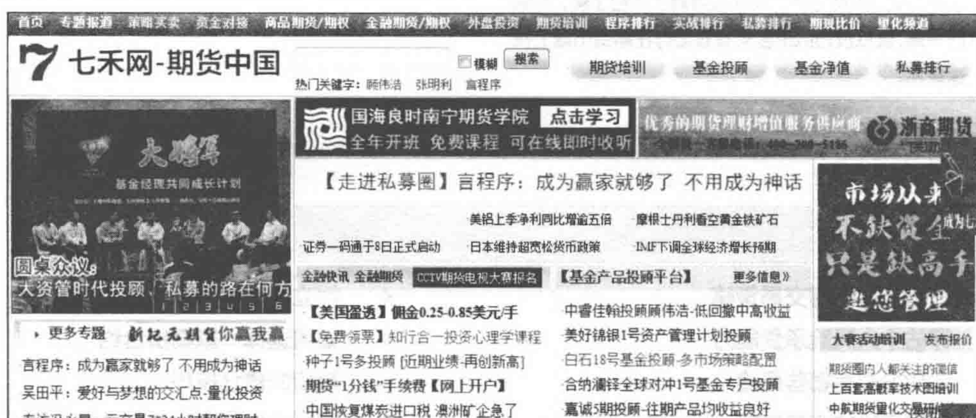
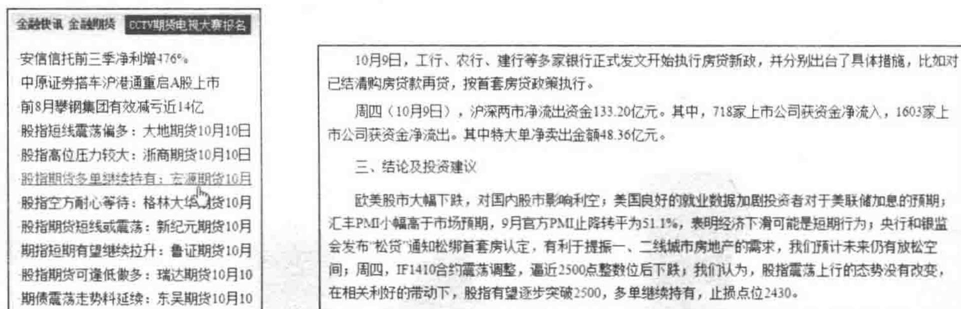



图 12-1　七禾网网站主页

下面来看看七禾网有哪些特别的内容可以帮助投资者进行期货投资。

在七禾网首页的“金融快讯”板块，可以看到很多期货投资标题超链接，单击其中的超链接可以看到七禾网的期货投资建议，这对新手投资者很有帮助，如图 12-2 所示。



金融快讯 金融期货 CCTV期货电视大赛报名

安信信托前三季净利增476%
中原证券搭车沪港通重启A股上市
前8月攀钢集团有效减亏近14亿
股指短线震荡偏多：大地期货10月10日
股指高位压力较大：浙商期货10月10日
股指期货多单继续持有：宏源期货10月
股指空方耐心等待：格林大华期货10月
股指期货短线或震荡：新纪元期货10月
期指短期有望继续拉升：鲁证期货10月
股指期货可逢低做多：瑞达期货10月10
期债震荡走势料延续：东吴期货10月10

10月9日，工行、农行、建行等多家银行正式发文开始执行房贷新政，并分别出台了具体措施，比如对已结清购房贷款再贷，按首套房贷政策执行。

周四（10月9日），沪深两市净流出资金133.20亿元。其中，718家上市公司获资金净流入，1603家上市公司获资金净流出。其中特大单净卖出金额48.36亿元。

三、结论及投资建议

欧美股市大幅下跌，对国内股市影响利空；美国良好的就业数据加剧投资者对于美联储加息的预期；汇丰PMI小幅高于市场预期，9月官方PMI止降转平为51.1%，表明经济下滑可能是短期行为；央行和银监会发布"松贷"通知松绑首套房认定，有利于提振一、二线城市房地产的需求，我们预计未来仍有放松空间；周四，IF1410合约震荡调整，逼近2500点整数位后下跌；我们认为，股指震荡上行的态势没有改变，在相关利好的带动下，股指有望逐步突破2500，多单继续持有，止损点位2430。

图 12-2　七禾投资资讯

七禾网有非常多的投资者参与实战投资，七禾网会将所有的数据进行汇总分析从而得出交易方向，如图 12-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





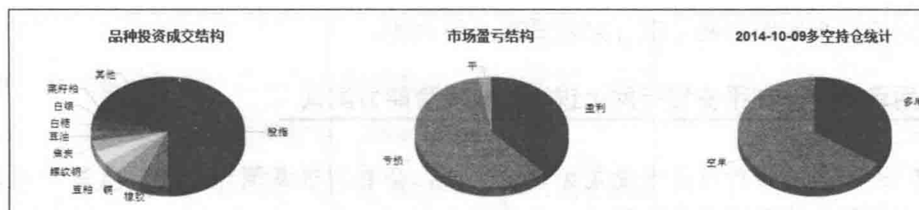
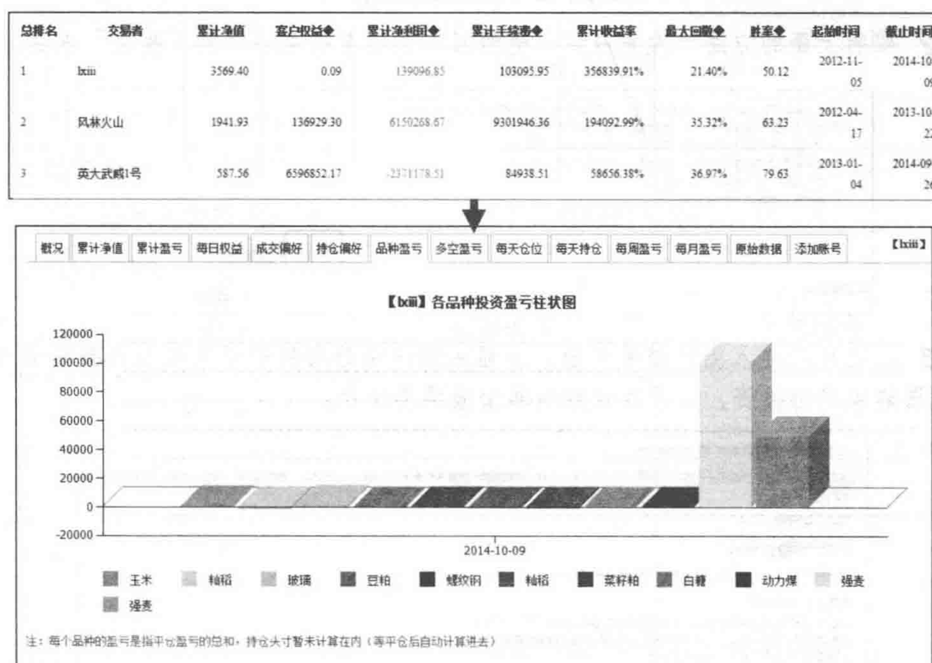



图 12-3　期货品种投资方向

在这些参与实战的投资者中，会根据盈利情况进行排名，单击任何一个投资者，就可以看到他的投资品种、投资偏好与盈亏情况。新手投资者可以选择靠前的参赛者，学习其投资方式，如图 12-4 所示。



| 总排名 | 交易者 | 累计净值 | 客户权益◆ | 累计净利润◆ | 累计手续费◆ | 累计收益率 | 最大回撤◆ | 胜率◆ | 起始时间 | 截止时间 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | lxiii | 3569.40 | 0.09 | 139096.85 | 103095.95 | 356839.91% | 21.40% | 50.12 | 2012-11-05 | 2014-10-09 |
| 2 | 风林火山 | 1941.93 | 136929.30 | 6150268.67 | 9301946.36 | 194092.99% | 35.32% | 63.23 | 2012-04-17 | 2013-10-22 |
| 3 | 英大武威1号 | 587.56 | 6596852.17 | -2371178.51 | 84938.51 | 58656.38% | 36.97% | 79.63 | 2013-01-04 | 2014-09-26 |



图 12-4　个人投资财务情况

## 第221项　评估个人风险承受能力

虽然如今期货的投资门槛比较小，但它相对于基金、债券等，依然是一种较为高端的投资产品。在投资之前，最好对自己的风险承受能力有明确的认识，以免因风险过大而影响个人正常生活。

在互联网特别是网上银行上，有不同类型的个人风险测试问卷，投资者可以借此来测评自己的财务情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




下面通过平安银行网上银行来看看其风险测评。


### 应用示例——在平安银行网上银行完成风险能力测试

**Step01** 进入平安银行风险承受能力测试页面，会看到很多测评题目，在每一道题目下选中个人最符合的答案单选按钮。

请仔细阅读下面的十二个题目，并用点击○的方式，选出每个题目中最适合您的选项。

1、您目前所处的年龄阶段：
- 28-35岁
- 18-28岁
- 36-45岁
- 46-55岁
- 56岁以上

选中

**Step02** 按照上面的方法一次完成每一道题目，然后单击最下方的“提交”按钮。

12、假设现有以下几个投资品种，您必须并且只能选择其中的一个进行投资，那您会选择哪一个？
- 年化收益率可能在30%以上，同时本金也有可能亏损30%以上
- 年化收益率可能在20%以内，同时本金也有可能亏损20%以内
- 年化收益率可能在10%以内，同时本金也有可能亏损10%以内
- 本金保证，年化收益率在0-8%之间
- 固定年化收益率为4%的产品

单击 提交

温馨提示：

**Step03** 系统自动进入测评结果页面，会显示测评得分与风险承受类型，投资者可根据资产配置建议进行投资，一般来说期货属于股票类资产。

您当前的测试得分是14分，是一位稳健型的投资者。

从总体投资来看，在风险较小的情况下获得一定的收益是您主要的投资目的。您通常愿意使本金面临一定的风险，但在做投资决定时，对风险总是客观存在的场的平均风险。

您的风险承受能力：中

您的获利期待：中等收益

资产配置建议：货币类资产25-50%，债券类资产25-65%，股票类资产10-25%

主要的资产种类说明：
货币类资产：储蓄、货币型基金、短期固定收益类理财产品等
债券类资产：国债、企业债、中长期固定收益类理财产品、偏债型基金等
股票类资产：股票、权证、偏股型基金等

**如何进入风险测试页面**

在百度搜索页面搜索“风险承受能力测试”关键字，会看到各家银行的风险承受能力测试页面搜索结果。如果以“期货 风险承受能力测试”作为关键字，会搜索出期货专用的风险测试。

## 第222项 期货投资计划书

完成个人风险能力测试后，如果投资者有能力进入期货市场，便可以着手制作期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资计划了，一般的期货投资计划需要包含如下内容。

- 投资基本信息，包括风险承受能力、投资金额、期限等。
- 收益信息，包括预期收益、承受损失情况等。
- 投资计划，包括品种、合约、价格等详细的投资损益信息。
- 如果是更加详细的投资计划，还可以包括基本面分析、价格分析等。

下面，来看一款较为适合新手投资的期货投资计划，如图 12-5 所示。

**期货投资计划书文本**

投资人：张××　　风险承受等级：进取型

预期投资资金：100 万元　　投资目标：盈利 5%～10%

投资期限：长短线皆可　　允许损失情况：允许 5%左右的损失

是否追加投资资金：否　　是否改变投资品种：否

投资计划：

| 编号 | 项目 | 短期投资 | 长期投资 |
|---|---|---|---|
| 1 | 投资品种 | 玉米 1209 | 玉米 1209 |
| 2 | 投资方向 | 短空/卖出 | 长多/买进 |
| 3 | 资金量 | 100 万元 | 100 万元 |
| 4 | 开仓/追加手数 | 400 手 | 400 手 |
| 5 | 入市价 | 2 200±50 | 2 400±50 |
| 6 | 预期回报率 | 5%～7% | 6%～7% |
| 7 | 止盈点 | 盈利 8%点位 | 盈利 10%点位 |
| 8 | 止损点 | 亏损 5%点位 | 亏损 5%点位 |

图 12-5　期货投资计划书

新手投资者可参考该文本进行制作，但在制作过程中要注意图 12-6 所示的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 制定期货投资计划书，要严格控制等级，不可超过个人风险承受能力。

2 明确期货投资的期限与资金使用情况，不同的投资期限所制定的计划是不同的。

3 明确自己想要获得的收益与能够承受的损失，设置止盈、止损点并严格执行。

4 不要过分估计市场的预期收益与预判走势，适当地下调标准对顺利投资是有帮助的。

5 计划书只是一个预期的过程，既要严格执行，又要适时做出调整。

图 12-6　期货投资计划书制定时应注意的要点

## 二、学会规避期货的投资风险

任何投资都有风险，期货投资也不例外，除了期货交易所制定的各种计划可以有效地规避期货风险外，作为投资者也要学会规避投资交易风险。

### 第223项　期货投资有哪些风险

期货投资所存在的风险，具体如图 12-7 所示。

**价格变动风险**

价格风险是任何一项投资都无法避免的，这主要是由于各种基本面因素及其带来的价格变动，给多空投资带来的损失。在期货投机交易中，这种风险会被扩大，而套期保值则会使这种风险减小。

**风险管理不当**

交易所为了规避风险制定了很多限制交易的制度，但是某些交易者往往专心于行情的判断，而忽视这些交易规则与相应的风险管理办法，如在限仓时一意孤行进行加码，这样常常会导致意外损失。

**操作风险**

操作风险主要是投资者对期货交易的流程不熟悉导致的，如市价指令每次最大下单数量为 50 手，限价指令每次最大为 100 手，而投资者往往错误地进行下单。另外，网络原因带来的风险也是操作风险之一。

图 12-7　期货投资交易中的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**假期风险**

虽然在假期期货交易所会休市，价格不会出现任何变动，但在假期期间，很容易出现重大的事件，同时因为假期是消费的高峰期，商品市场价格容易出现变动导致期货价格变动，所以当假期结束开市之后，容易出现价格跳空或巨大波动。

**心理风险**

心理风险主要指投资者自身对期货市场的风险认识不够、对个人风险承受能力错误判断，或是用赌博的心态参与期货投资。在这样的情况下，往往会出现与市场相反的错误决定，还可能“一错再错”。

图 12-7　期货投资交易中的风险（续）

## 第224项　掌握正确的交易技巧

我们无法彻底规避上述的风险，但可以通过一些技巧尽量减少风险事故的发生，具体的技巧内容如图 12-8 所示。

1 资金管理：在投资之前建立个人资金管理系统，将个人资产、投资资金、补仓等信息全部列入期货投资计划，并在投资过程中随时保持警惕。

2 尊重市场：期货虽然是实行双向交易的，但做逆向操作肯定是无法在最终的结果中获利的，如在下跌趋势中做多。

3 勿加死码：当确定一单已经无法再回转时，就没有再继续加码的意义，在短期内出现转势的几率只有 5%左右。

4 时间选择：学会利用 K 线图、趋势线与技术指标选择最佳的进场出场时间是成功投资的重要保证。

5 交易技巧：在日常交易中，要时刻留意期货交易所的最新动态，对合约保证金、持仓限额的变化要明确知晓。同时要随时检查自己的账户资金情况，确保账户安全，保证下单环境的顺利运行。

图 12-8　期货投资交易技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第225项 树立良好的期货投资心态

有人说做投资理财最重要的是拥有良好的心态，如果一味地畏畏缩缩，就会失去获利的机会，而如果不顾一切地下单，则会承受很大的风险。那么在一次期货走势中，一般会出现哪些错误的心态呢，具体如图 12-9 所示。

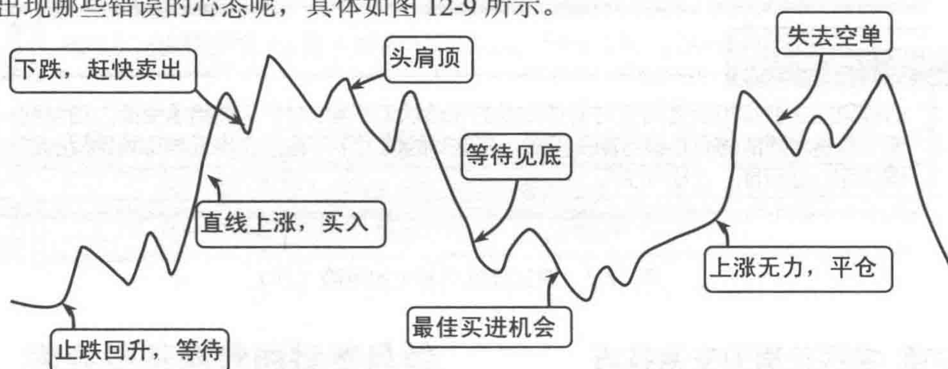



图 12-9 期货价格走势中的错误心态

在上图中看出，在一次走势中投资者会出现非常多的投资心理，那么什么样的心态才是期货投资中最重要的呢，具体如图 12-10 所示。

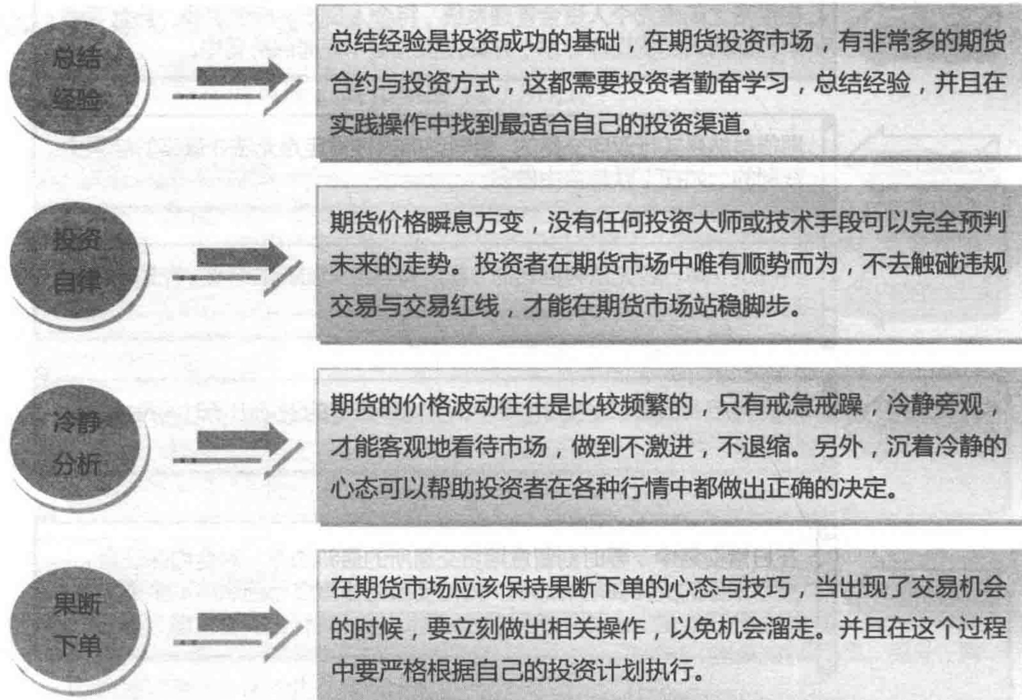



图 12-10 期货投资应该树立的心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





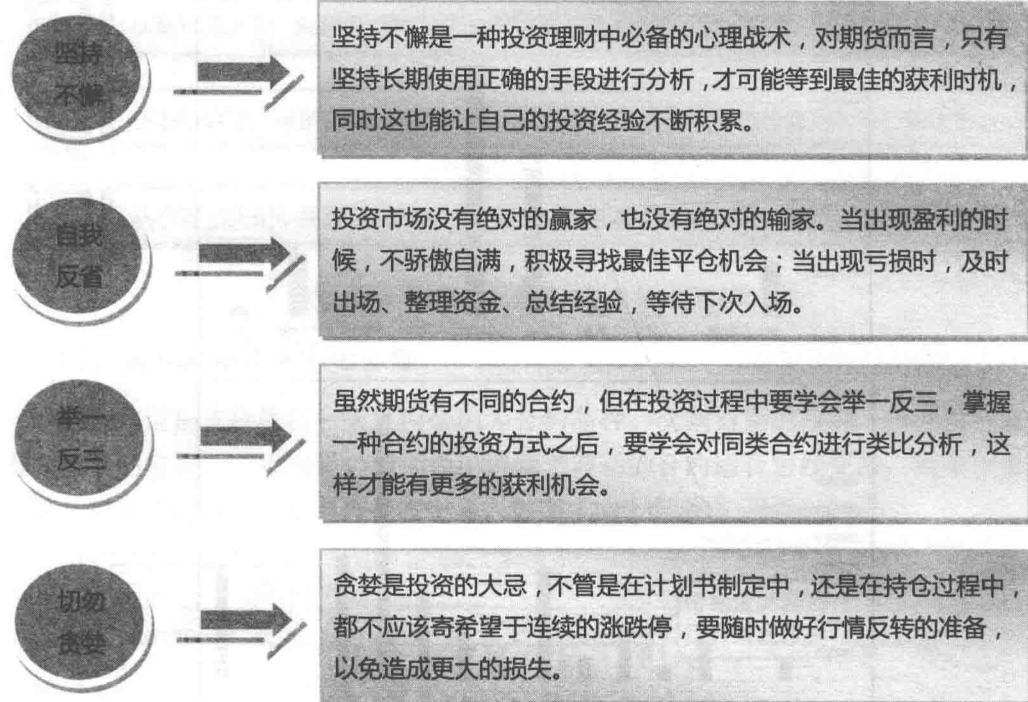



图 12-10 期货投资应该树立的心理（续）

## 三、期货获利战术

了解了期货投资计划书的制定与风险管理，在本书的最后一部分，我们就来认识一些帮助投资者获利的战术。

### 第226项 如何选择一款期货合约

选择期货合约是期货投资中非常重要的一环，那么我们应该如何挑选一款既适合自己又表现良好的期货合约呢！

**（1）选择流通性好、交易量大的合约**

期货市场的交易量非常大，并且所有的合约都存在于一个联动的机制中，为了便于交易，新手投资者在选择品种的时候可以选择成交量大的合约，这样无论是进场还是出场都比较容易实现，另外获取的基本面信息也更多。

下面，我们就来看看国内三大期货交易所期货合约的成交持仓量情况，投资者可以选择较高的进行投资。具体如图 12-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



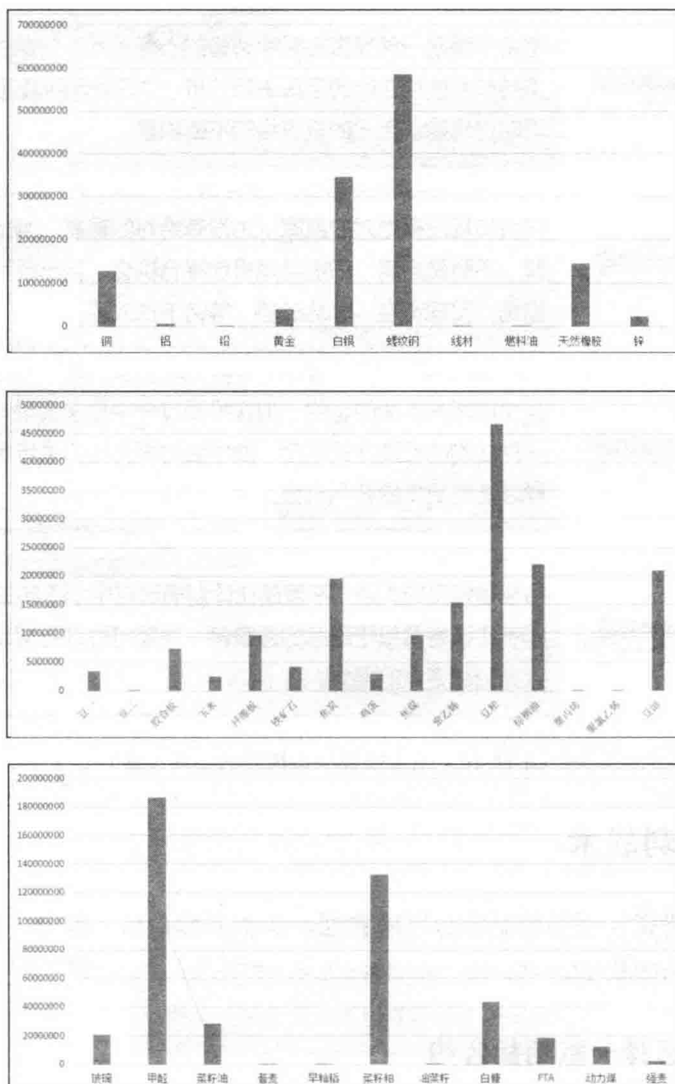



图 12-11　国内三大期货交易所的期货合约成交持仓量

### (2) 选择自己熟悉的期货品种

期货合约多种多样，选择自己熟悉的合约进行交易，会带来图 12-12 所示的好处。

1　若对期货产品熟悉，则在分析盘面的时候更容易把握不同走势下的细节。

2　如果投资涉及实物交割，那么投资者所熟悉的品种会拥有更加便利的方式。

图 12-12　选择自己熟悉的期货品种的好处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3 从基本面出发，熟悉期货商品的生产价格与国家政策、供求关系，容易判断价格走势。

4 在进行套期保值的时候，较为熟悉的期货合约产品在现货市场会更具有价格优势。

5 从心理上来说，熟悉的品种对投资者的心理起着稳定的作用，可避免出现慌乱下单。

图 12-12　选择自己熟悉的期货品种的好处（续）

### （3）选择波动性适合的合约

我们知道期货价格在一天之内会因为合约品种、交割日期的原因，出现剧烈波动与直线横盘的情况。一般来说，短期内出现剧烈波动的合约适合短线交易，而在一天之内价格几乎不变动的合约则适合长线交易。如图 12-13 所示。

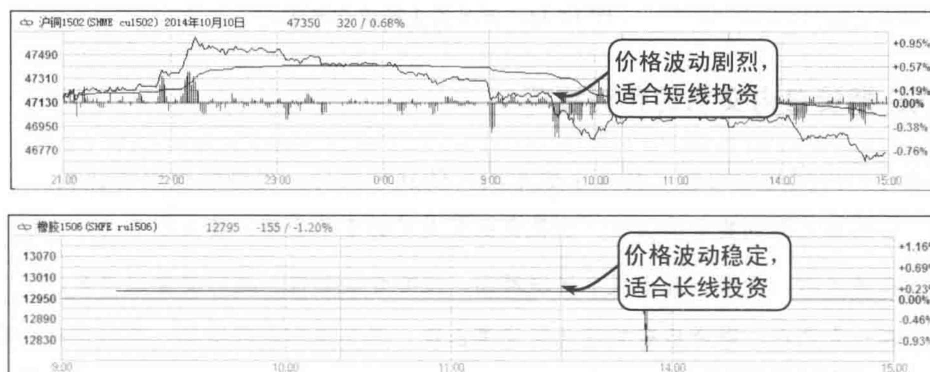



图 12-13　不同价格波动趋势的合约选择

**其他选择期货合约的方法**

在选择期货合约时，既可以根据自己的风险承受能力选择合约，也可以根据往期交割的收益情况选择合约，这样可以保证期货与自身投资情况相符合。

从基本面上分析，如果经济大势对某一种期货品种有利，如国家对某行业的扶持，那么选择这种期货合约是不会出现太大错误的。

## 第227项　期货的建仓技巧

建仓是正式开始投资的第一步，掌握建仓技巧，不仅为后面的持仓打好基础，更是成功投资的保证，具体方法如图 12-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





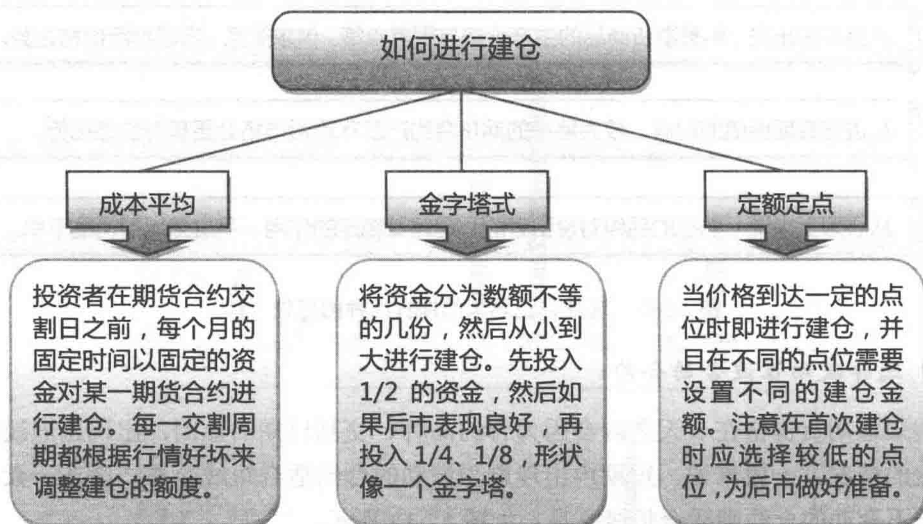



图 12-14　常见的 3 种建仓方法

## 第228项 期货日内交易的获利技巧

在进行日内交易的时候，有如下所示的一些获利技巧，可帮助投资者获利。

- 当价格上涨到某个价位时，如果突然有大笔的卖单出现，要立刻平仓。
- 在建仓后，价格一直在成本区域游荡，没有资金抬价，这时要坚决平仓。
- 在一天之内，跟进后有接连几笔空单出现，而多单则表现微弱，此时进行平仓是应该立即执行的。
- 要进行动态追迹止赢，当离最高点回撤几个点以后，要坚决平仓，不要期待还会继续上涨。这类似于 K 线中的头肩顶形态。